全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一本旨在帮助读者对当下的投资迷局拨云见日的**投资指南**

股市禁书

股票观察者的日记

王亮　高大林◎著

股市之狐的成长日记

在轻松阅读中掌握投资学的精义，在日积月累中领悟投资的真谛！

涨停时刻——股市暴利战法
横盘时刻——股市潜伏战法
跌停时刻——股市危机战法

一部揭密买入时就锁定目标价位的奇书；
一部破解下跌时就知道抄底点位的秘籍。



中国时代经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市禁书

股票观察者的日记

王亮　高大林◎著



中国时代经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股市禁书 / 王亮，高大林著. —北京：中国时代经济出版社，2011.3

ISBN 978-7-5119-0417-1

Ⅰ.①股… Ⅱ.①王… ②高… Ⅲ.①股票－证券市场－中国－文集 Ⅳ.①F832.51-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 229657 号

书　　名：股市禁书
出 版 人：宋灵恩
作　　者：王　亮　高大林
出版发行：中国时代经济出版社
社　　址：北京市西城区车公庄大街乙 5 号鸿儒大厦 B 座
邮政编码：100044
发行热线：(010)68320825　68320484
传　　真：(010)68320634
邮购热线：(010)88361317
网　　址：www.cmepub.com.cn
电子邮箱：zgsdjj@hotmail.com
经　　销：各地新华书店
印　　刷：北京市业和印务有限公司
开　　本：787×1092 1/16
字　　数：220 千字
印　　张：17
版　　次：2011 年 3 月第 1 版
印　　次：2011 年 3 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5119-0417-1
定　　价：35.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社发行部联系更换

版权所有 侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 序

写博客的想法是源于工作之初的一些经历，早在2004年做行业研究员的时候，当时一些证券分析师的关于行业和个股的研究都汇总到我这里，最后我要写一篇形象点的每日总结，当然不会是枯燥、乏味，必须是很放得开思路的文章。但是每次写完在最后交付的时候，排版的秘书总会找到当时负责这块内容的副总，该副总文风严谨、思想保守，不能容忍我天马行空和对制度的苛责，每每在大观点上发生冲突。人在屋檐下，不得不低头，当时只能服从安排，因为这份资讯是卖给各大券商，粘贴在营业部里面的，不能太过于自由，后来我也表示了理解。

在从事了一年多的能源、实业投资以后，我重新回归股票投资，有了写博客的念头，因为博客是自由的、表达自我心性的空间，再也不需要去管什么规矩了，同时也希望对当时疯狂的股市留一个纪念。当时隐约觉得这样的机会对于我们这代人可能不会太多，毕竟自己那时就懂得没有只涨不跌的市场。

叶弘的博客已经成为新浪的名博了，叶弘是深圳的老股评，圈里面都知道，我也见过几次，总是喜欢穿一身唐装穿梭在华强北（华强北商业区位于深圳，其前身是生产电子、通讯、电器产品为主的工业区，拥有厂房四十多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

株)。匆匆的人流中，他看上去矮小但精神，谁能想到现在已经是上亿流量的名博博主了。而我自认为也有些思想，何不像日记一样记载下来。

2006 年年底的时候，我曾经动员过身边一些要好的朋友，把存款拿出来，迎接大牛市。因为当时对股权分置改革已经有深刻的认识，经历了从 2001 年开始对熊市的观察，我嗅到牛市的味道，自然不会放过这种机会。

之后的投资历程，在公开和非公开的投资比较里面，我都做了记录，就算不辜负这个时代吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市之狐的成长日记

2007 年 5 月 8 日，财富同道会在深圳成立，它由一群具备优秀的教育背景、职业经历且胸怀远大的年轻人创建。虽然他们选择了不同的创富之路，或创办企业、或投资理财、或贸易生利、或专家专才，但是拥有共同的财富观念。以此为基础，财富同道会致力于传播科学的财富哲学与财富技术，建构在共同理念指导下的人脉网络，以协助同道会成员实现财富人格的圆满和财富人生的辉煌，最终完成对财富之道的彻悟。本书是财富同道会智慧之精华，适合股民学习和交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

2008 年 02 月 02 日

还原巴菲特 …… 1

2008 年 03 月 19 日

杀跌屡现“机构专用席位” …… 6

2008 年 03 月 26 日

坐观虎斗:底部尚未确认 …… 9

2008 年 04 月 14 日

群龙无首:再跌卖什么 …… 13

2008 年 04 月 17 日

沸腾的灵性 …… 17

2008 年 04 月 19 日

在路上找寻灵魂 …… 20

2008 年 05 月 07 日

加息为下,避险为上 …… 27

2008 年 05 月 29 日

蔡开坚与谢瑞麟的不同下场 …… 31

2008 年 06 月 10 日

佛门龙象:收盘——欲为佛门龙象,先做众生牛马 …… 34

2008 年 06 月 18 日

读任正非《不要试图做完人》 …… 38

2008 年 07 月 09 日

山下有险:冷静对待暴涨,解套迅速减仓 …… 51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

2008 年 08 月 13 日

权均力齐:游资主导超跌反弹 …………………… 54

2008年 09 月 19 日

危如累卵:熊市多长阳,疯完快调仓 ……………… 57

2008年 10 月 10 日

人弃我取乃上上策 ………………………………… 60

2008年 11 月 23 日

群龙无首:再谈大小非 …………………………… 63

2008年 12 月 17 日

趁火打劫:如果给我四万亿 ……………………… 67

2008年 12 月 22 日

涮火锅与成功投资 ………………………………… 70

2009年 01 月 23 日

擒贼擒王:低收别牛年,银行板块成未来中流砥柱 … 74

2009年 02 月 25 日

兴风作浪:结构性机会将取代普涨 ……………… 78

2009年 03 月 03 日

真知灼见:近期策略——气氛缓和,坚持做多 …… 81

2009年 04 月 10 日

兽困则噬:银行刚启动,为何要离场 ……………… 84

2009年 04 月 30 日

自己动手,丰衣足食 ……………………………… 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年 05 月 20 日
审时度势:上升趋势未变,不到三千不改口 ………… 90

2009 年 05 月 29 日
基金业比什么 ………………………………………… 92

2009 年 06 月 05 日
取精用宏:个人投资者如何研究股票 ……………… 95

2009 年 07 月 20 日
亢龙有悔:排除杂念——看后估值修复时代到来 … 101

2009 年 08 月 03 日
出其不意:从种子看见花开,在荒芜听到繁华 …… 104

2009 年 08 月 18 日
基金业是快速消费品行业吗 ……………………… 108

2009 年 09 月 12 日
三分钟 ……………………………………………… 110

2009 年 09 月 28 日
声东击西:下跌动能衰竭,“动物精神”主导市场 … 112

2009 年 10 月 12 日
阳气潜藏:“政策确认期”如何选股才能赚钱 ……… 117

2009 年 10 月 25 日
哪些渠道可以获得“真正的武器” ………………… 120

2009 年 11 月 18 日
关门捉贼:等待知更鸟 …………………………… 123

目录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

2009 年 11 月 22 日
B 股:有多少涨幅值得期待 …… 127

2009 年 12 月 12 日
飞龙在天:策略会扎堆季谈策略 …… 131

2009 年 12 月 23 日
两种和尚 …… 135

2010 年 01 月 01 日
或跃在渊:2010 年“吃喝玩乐”组合能否再显风流 … 137

2010 年 01 月 11 日
移动能互联吗 …… 139

2010 年 01 月 24 日
求解银行再融资以外的路径 …… 141

2010 年 02 月 15 日
以逸待劳:猛虎之年,蔷薇盛放 …… 145

2010 年 03 月 03 日
春节看消费升级 …… 148

2010 年 03 月 14 日
调研那点儿事 …… 150

2010 年 03 月 26 日
潜龙勿用:成功的反弹期待业绩浪持续 …… 153

2010 年 03 月 26 日
高房价为何可以存在 …… 156

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年03月28日

创业板高估值之我见 …… 162

2010年04月23日

危若朝露:"十点看盘"底部未明,地产反弹应尽快减仓 … 165

2010年05月03日

用人民群众的力量攻克机构盲点 …… 169

2010年05月18日

清源正本:产业资本进场是一个很好的信号 …… 171

2010年05月18日

从打麻将中学到的 …… 175

2010年05月20日

樱桃美酒 …… 177

2010年05月25日

千秋邈矣独留我,百战归来再读书 …… 180

2010年06月02日

见龙再田:慢慢熬 …… 182

2010年06月08日

百战归来读书谈 …… 184

2010年06月12日

小音箱里面的大世界 …… 186

2010年07月08日

大行情正处于初级阶段 …… 190

目录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

2010年07月09日
市场所不知的暴涨背后的两点原因 ………… 192
2010年07月11日
高频交易在中国能否赚钱 ………………… 194
2010年07月12日
地产普涨,下午有预增板块集体崛起 ………… 198
2010年07月12日
大涨小回,短空长多 ……………………… 200
2010年07月12日
三套房贷其实一直都没有停止 ……………… 202
2010年07月13日
地产出货,行情延续必然有接力棒 ………… 204
2010月07日14日
游资活跃,大盘要突破趋势压力线 ………… 206
2010年07月15日
农行维稳,大行情三五日内展开 …………… 208
2010年07月16日
已开多单,万科挺住行情不会完 …………… 210
2010年07月18日
从汉王科技跌停看到的 …………………… 212
2010年07月19日
成交放大,午后或有放量下跌 ……………… 215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

2010 年 07 月 20 日
为何风投家与实业家都“押宝”移动互联网 …… 217

2010 年 07 月 20 日
短期见底，暂停 IPO 传闻或引爆市场 …… 220

2010 年 07 月 21 日
就买超跌，五穷六绝七翻身将实现 …… 222

2010 年 07 月 23 日
长多短空，2600 点就是层窗户纸 …… 225

2010 年 07 月 24 日
后市研判的关键是农行与万科 …… 227

2010 年 07 月 26 日
再回调是买进的最好时机 …… 229

2010 年 07 月 26 日
科技“股动”，中级行情即将展开 …… 231

2010 年 07 月 27 日
“潜伏”在我们身边的热钱 …… 233

2010 年 07 月 27 日
逼空行情，大盘或修炼“九阳真金” …… 235

2010 年 07 月 27 日
回调是为了走得更远 …… 237

2010 年 07 月 28 日
过 2589 点，周三市场将现大阳线 …… 239

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

2010年07月28日
趋势没有形成前要顺势而为 ······················ 242
2010年07月29日
技术回调，下午市场或再创新高 ·················· 244
2010年07月30日
举牌概念未来将横扫A股 ························ 246
2010年08月02日
成交不足，市场热在送股填权 ···················· 248
2010年08月24日
看电影与买股票 ································ 250

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008年02月02日】

还原巴菲特

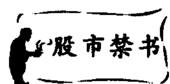
一切有为法，如梦幻泡影，如露亦如电，当作如是观。

——《金刚经》第三十二品

三千、四千、五千、六千、一万，玩家的激情如同古罗马斗兽场上观众亢奋的呼啸将股市坚定地推高；奥运会、人民币升值、银行改革、消费升级、工业重化，变着花样的说辞如同一针针迷幻剂将市场瘾君子的快感反复撩动；林××、杨××、私募大鳄、带头大哥，一年翻三番，二十万变两亿，一个个天才演员为善良的人们献上美丽的创富神话，也撩起了他们纵身一试的勇气与欲望。

在这场狂喜的股市欢宴中，巴菲特这个金字招牌被无数的手擎起，被无数的心膜拜，也被利用于不同的目的，成了增加各种说辞可信度的通用砝码，于是，巴菲特等于股市致富，巴菲特等于价值发现，巴菲特等于长线操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特等于企业购并，巴菲特等于……

经济学家及经济新闻家对这场欢宴的利弊争论各执一端，唯一可以确定的是这是一场利益重新分割的盛宴，只是眼前输家也都认为自己是赢家罢了，请允许我再举起这被万千双手磨得光溜溜的巴菲特金字招牌，他老人家有句名言“大潮退去，才知道谁在裸泳”，可以作为这个输赢之辨的一个注解。所以，在大潮退去、欢宴结束之前的一刻，我们有必要认真地解剖这位居住在密苏里河畔奥马哈城的圣贤，还他本来的真相，这样，我们会得到输赢之外更长期的一些收获。

巴菲特是第一个依靠投资成为拥有数百亿美元财富的世界富豪，35 岁那年，也就是 1965 年，他收购了一家名为伯克希尔·哈撒韦的纺织企业，经过四十年的运作，如今这家纺织公司变成了一家投资控股公司，旗下包括保险、信用卡、饮料、家具、新闻媒体、珠宝、制衣、制鞋、糖果等行业，2005 年年底，该公司的总资产已高达 1983 亿美元。创办至今，该公司股价增长约 1 万倍，也就是当年投资 1 万美元，现在就已经变成了 1 亿美元，年度复合增长率达 25%，投资人在此期间，除了耐心等待外，什么都不需要做。

公众通常对巴菲特有几个惯常的误解，在这澄清一下。首先，巴菲特并不是一个纯粹意义上的证券投资者，伯克希尔公司上市证券类资产约为总资产的半数左右，其余大部分为消费品类和桥梁、油气管道之类的基础设施的非上市公司，这部分资产对收益率的贡献相比上市资产有过之无不及；其次，巴菲特的投资方法简单而独特，股票的历史价格波动对他来说毫无意义，他最喜欢见到的是股票市场下滑使得他的目标公司进入他所谓的“安全空间”，然后买进并永续持有，之后的股价涨跌对他意义不大；再次，巴菲特对实业公司的运营理解程度高于他对证券市场的了解，他在下属实业公司的推销活动出现的频率远高于他在华尔街出现的频率，他是奥马哈那个懂得从丢弃瓶盖判断饮料销售的小孩，是那个率先在理发店放置角子机赚钱的小伙子，是那个购置二手豪华车翻新后出租给同学的大学生，他觉得股票投资的原则跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他青年时代的这些朴素的商业行为并没有任何区别。

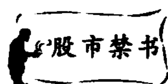
在巴菲特中庸谦和的外表下，隐藏着与传统商业、投资观点相抵触的理念，比如，他认为投资机会来自于逐渐下跌的市场，来自于陷入非毁灭性危机的公司，由此产生了一系列的当时看起来怪异甚至离经叛道的商业行为，但时间慢慢证明了这种怪异实际上是引领潮流的先见之明。如果中国人的智慧之祖老子复活，他一定会对巴菲特相视一笑，莫逆于心，缓缓吟出《道德经》里的篇章：众人皆有余，而我独若遗，我愚人之心也哉。俗人昭昭，我独昏昏。俗人察察，我独闷闷。众人皆有以，而我独顽且鄙。我独异于人，而贵食母。

在我们今天看来，巴菲特的伟大成功在于以下两个关键的商业创新。

第一，负债管理方面，寻求稳定和低成本的资金来源。

巴菲特的资金来源几乎没有银行贷款或公司债券，旗下众多保险公司的沉淀资金是其主要的负债。由于保险公司先收保费，实际偿付总是在保费缴纳之后，即使全部保费最终都用于赔偿，保险公司账上总是趴着上百亿美元的巨额现金。虽然在财务上归于负债，但这种负债是不需要付息的，并且偿付日是可以由公司控制的，这种零息的软性负债低成本且期限宽松，使得巴菲特不需要面对贷款和债券到期偿付的压力。这使得他进行大规模的长期投资成为可能，放长线钓大鱼，相应高额的投资回报也成为现实；其次，巴菲特要求他的股东就像合伙人一样看待伯克希尔，最好是终身持有，高增长外加从不拆股派息，伯克希尔一股价值就高达数万美元，使得短线投机者操作困难，该股票年换手率低至10%以下。稳定的股东群体再加上公司透明的信息披露，使得股东、董事会和管理层互动良好，巴菲特不需要面对股东对股价走势的短期压力，另外，遍布全美的股东群体多为商界精英，当他们以长期的事业合伙人态度看待伯克希尔的时候，会提供很多金钱以外的支持，巴菲特很多成功的收购都是由其股东群体率先发现机遇的；最后，稳定的股东群体使得伯克希尔股东这一称号本身就成为荣誉，巴菲特并购对象的原股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大多愿意接受用伯克希尔股票支付而非现金支付，这样，虽然他们自己公司易主，但同时成为伯克希尔的股东，他们会继续以所有人的态度来运营这个被购并的公司。

第二，资产配置方面，低成本买入具备长期竞争力的优秀公司。

巴菲特认为，能够提高其售价而不影响其销量的公司就是具备长期竞争力的公司，这种竞争力是植根于有选择权的消费者内心里，而不是在任何有形的财产上。这种无形的竞争力使得一代代消费者在数十年的时代变迁中维持其一次次的购买决策，从而造就了世界级的优秀公司，在对可口可乐和吉列的投资中就体现了这一理念。在可预见的未来，不会出现别的方法代替饮料和刀片来解决口渴和男人胡须的问题，而这两个品牌在市场上已存活了近百年且均拥有40%以上的市场份额，无论从时间还是空间上都证明了其长期的竞争力。此外，巴菲特的资产组合中还拥有宝石店、家具店、糖果厂、牛奶厂等非上市的消费品公司，这些公司多是区域性的品牌，很难用可口可乐和吉列的方式来判断其长期竞争力，但巴菲特采用了和他少年时从丢弃瓶盖来判断饮料销售一样的方法来做判断，这些并购对象无一例外都传承了三代以上。巴菲特认为对于一个消费品行业的生产商或销售商，能够成功经营数十年的话，一定会形成高度的用户认可和顺畅的管理体系，这一朴素的认识是来源于自小对他曾祖父创办并传至其父亲的奥马哈巴菲特商店。

在判断目标是一个典型的巴菲特型公司之后，我们的奥马哈圣贤剩下要做的就是耐心地等待低成本买入的机会，所有者决定卖出其公司只有两种可能，一是缺乏现金，二是他认为公司开始败落，对于精明的购买者，他要做的就是要对卖出者的真实想法进行估计，只有购买者比卖出者的看法更加乐观，交易才能达成。例如，美国运通是一家发行旅行信用卡的公司，巴菲特对其跟踪多年，当由于偶然的运营纰漏，该公司巨亏数亿美元，股价跳水，巴菲特认为时机来到，他到机场等地观察，发现消费者照常使用运通卡，他认为公司最核心的无形商誉并没有得到损失，应在别人恐惧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候贪婪，于是大笔购入该股，成就了投资史上的一个经典案例。在收购消费品行业私人公司的时候，巴菲特发现，崽卖爷田不心疼，老店的第三代人往往有自己独特的想法，愿意将其脱手寻找新的方向，这也成为巴菲特低成本介入的良机。



日记解读

阅读巴菲特的投资史，如同观赏一幅酣畅的水墨山水，逐影随行，若隐若现。如果生在中国，巴菲特一定会成为老子的信徒，会成为太极的高手，随风而来，随缘而去，心怀空谷，朴散为器，不争而胜，无为而治，上善若水，大道至简。数日前，见巴菲特宣布将其大部分财产留给盖茨慈善基金，脑海中顿时浮现出两千年前一骑青牛的老子缓缓消失在函谷关外的身影，渐渐融入天地交融的远方……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008年03月19日】
杀跌屡现“机构专用席位”

股市跌得比较多，有朋友打电话过来问我，政府会不会救市啊，我买的都是好公司啊，为什么会跌那么多啊?

我淡然地一笑，救，怎么救啊? 印花税已经明确了短期不调整，倒逼政策的行为不应该屡次出现了，市场有自动调节的免疫功能，跌就跌吧，超跌了以后自然就有价值洼地出现，好公司的价值始终会理性回归的。

至于在此次杀跌过程中屡次出现的“机构专用席位”的字眼，着实让人觉得无视正义与理性，年前的基金经理们始终需要在未来付出代价的。

仓位低于60%，看到这个字眼，首先想到什么? 基金在减仓? 是的，但是我首先想到的是契约精神，就是那种对已经签订的契约，无论事态的发展对自己是否有利，都不打折扣，甚至完美执行契约的精神。

这是一个很简单的契约，基金持股比例超过该基金份额的60%称为股票型，低于的可称为混合型。但是很显然，目前已经有基金的仓位降到了60%以下。作为监管者，应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该严厉地处罚，先制定个法规，如果你触及底线，罚你50万，作为投资者保护基金。然后半年禁止你发行新基金，我看那些基金公司还敢不敢变相地违背契约。

公众基金承载着多少善良老百姓的投资期望啊，但是，从2006年10月到2007年3月初，中邮优选基金共交易两次，其中更是疑点丛丛：第一次是从2006年10月17日到11月16日，基金买入中国联通，持有市值与基金净值比为5.67%，仅几个交易日后，即11月20日，基金开始卖出，前后态度反差巨大。第二次是从2007年2月27日开始，基金对中国联通开始空仓，而第二天，即2月28日又开始买入。后来这个事情被证监会电话谴责了，既然《证券投资基金运作管理办法》都早已经出台了，不遵守白纸黑字的契约，投资总监或者法人代表要直接负责，引咎辞职。

公众基金近两年良好的收益让广大群众觉得可以托付，有价值投资理念。而不是因为公众基金几个月内可以在一个蓝筹上交易18次。难道作为价值投资的典范，一个基金经理可以在几个月之内对一个公众上市公司的看法出现18次变化吗？如果这样套利都可以存在的话，那么我怀疑这里存在内幕交易或者完全违背了《基金招募说明书》里面的承诺和契约。要知道，我查询到此基金公开资料里面是这样描述的“风险管理工具：严格风险管理制度和流程，有效降低投资风险，保障基金资产的安全和投资者的利益，实现基金资产的长期稳定增值”。请注意，是长期稳定增值。

总之，我们公众基金公司对于契约精神的不尊重是发生以上所有事情的道德基础。虽然证券市场关系国计民生，老百姓的关注程度高，但是监管层不应该更多地征询目前这个市场最主流的资金——公募基金的意见，甚至要看他们的脸色。据闻，某天上午会里召开电话会议的时候，机构们对会里要求的希望各机构积极提高仓位的说法，大多却以沉默对待。

是的，你可以沉默，不就是想集体逼空政策出来，要利好救市吗？请反复阅读自己的基金招募说明书，先遵守好契约。监管层如果纵容机构们的习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惯存在，那么这就变成少数公司为单体利益忽悠多数公司以“自私”的动机加以保护，不知道这可不可称为制度安排中的“无形之手”。

今年的2月17日，戴尔官方网站出了点错，一款显示器的超低价格引来抢购。虽然中间出现过争议，但是最后，所有已付款的消费者最后都收到了戴尔公司确认交易成功的消息。除了戴尔，IBM也曾上演过类似的一幕。几年前，IBM报价出错，结果让220名客户以201美元的价格获得了实际为2049美元的笔记本电脑。

我不是鼓吹戴尔多么诚信，是想说在一个信用体系完善的社会中，契约精神被广泛地爱戴和遵守，违约的成本极高，基金公司应该学习一下戴尔们，诚信、尊重契约，方为百年经营之道。我们目前的监管更多地是针对非法投资咨询，社会影响不好的，比如带头大哥、股评黑嘴，见一个打一个，我双手赞成。但是对于公众基金公司的违约，其实更应该严厉、严格，让他们的违约成本增加。

我一直关注中国平安，曾经关心它的孙公司——平安银行的扩张为什么如此之慢，后来多处打听银监会的监管人员，人家直指问题所在，平安银行曾经出过两次比较大的风险，所以暂停开新分行，先整改半年，风险控制意识上去了，做好了，就放开。我觉得在监管上，银监会这点做得还是有些高明的。你风险控制得不好，我就限制你扩张，合理合法，监督有道。



日记解读

证券基金类的法律在这次两会后也可以算基本完善了，剩下的两点需要完善，即：第一，中国证监会稽查总队更加严格地执法；第二，基金公司自身开始更多地关注社会责任，学会尊重契约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 03 月 26 日】
坐观虎斗：底部尚未确认

今天上午股指略为高开，之后基本保持震荡上行的态势，其中深成指、深综指表现明显强于沪市，而大盘蓝筹股和基金重仓板块整体表现又好于题材类股票，市场风格在悄然发生着一些改变。11 点以后，基于对后继乏力的担忧，股指有所回落。

大盘要是形成上涨的趋势，必须保证两个条件：第一，炮兵阵地对股价的支持即 10 日均价线需要勾头向上；第二，火力弹药要足，即成交量需有效地放大。这二者必须有一个满足。如果炮兵阵地的炮口没有调整好，那么就需要时间来等待，等炮口对准了才可以发起一波猛烈的攻击。也就是说均价线如果不是向上的，那么就要一段的时间来调整均价线，使均价线勾头向上，对股价有很好的支撑，或者是在均价线没有调整好的时候，成交阳量即火力弹药有效地放大，这也是可以弥补均价线的不支持的。

早盘冲高回落，收盘时上涨下跌的比例是 4:1，市场没有任何确认底部的特征，昨天点评航空股逢高卖出，上午

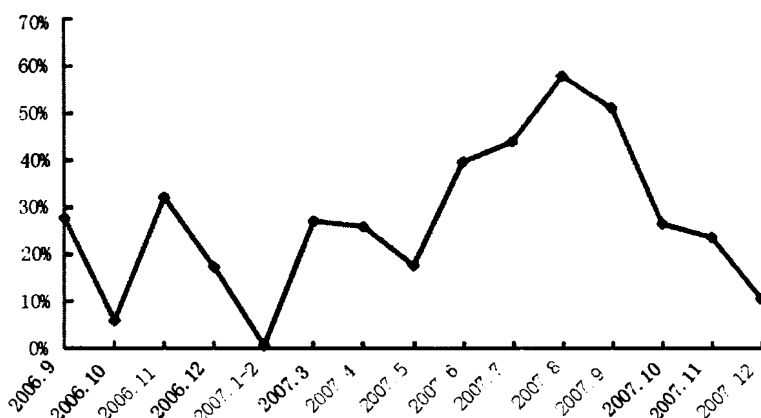
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五大航空股除上航在收购预期的炒作下继续高位振荡，其余四只悉数冲高回落，集合竞价期间追高的投资者已经短期被套。截至午盘，南航，海航，国航均以绿盘告收。

观点：底部将在近 7 个交易日内不断地被确认，继续下探的可能性很大，但是显然下跌的空间已经很小，今天 A 股市场在 3650 点上下震荡，距离我们技术分析最悲观的点位只有 300 点左右的空间了，故前期空仓的投资者完全可以慢慢建仓了，四分之一、三分之一的仓位，这样越跌越买，追逐安全边际的银行类股票。

地产类公司还是不能轻易抄底，在宏观政策没有明确信号出现之前，除了龙头的万科，任何时期进入拐点的地产行业，都将长期遭受折磨。

请参考下图：



别人抄底吾不急，稳步建仓尚可取

全国商品房月度销售面积同比增速下滑（国家统计局网站）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日记解读

此篇日记写了已有一段时间。抄底一般是指以某种估值指标衡量股价跌到最低点，尤其是短时间内大幅下跌时买入，预期股价将会很快反弹的操作策略。这也是一种股票投资策略与技巧。当然也有的投资大师反其道而行之，彼得·林奇有句名言就是，“不要抄底”。意思是，如果投资者确信在公司基本面没有出现大的问题时股价下跌到合理估值水平之下，就可以考虑购买，而不必试图预期底部。

另有专家总结了八个可以抄底的特征：

(1) 总成交量持续萎缩或者处于历史地量区域；

(2) 周K线、月K线处于低位区域或者长期上升通道的下轨；

(3) 涨跌幅榜呈橄榄型排列，即最大涨幅3%左右，而最大跌幅也仅3%左右，市场绝大多数品种处于微涨、微跌状态；

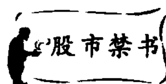
(4) 指数越向下偏离年线，底部的可能性越大。一般在远离年线的位置出现横盘抗跌或者V型转向，至少是中级阶段性底部已明确成立；

(5) 虽然时有热点板块活跃，显示有资金运作，但明显缺乏持久效应，更没有阶段性领涨、领跌品种；

(6) 消息面上任何轻微的利空就能迅速刺激大盘走中阴线，这种没有任何实质性做空力量却能轻易引发下跌，表明市场人气已经脆弱到了极限；

(7) 相当多的个股走势凝滞，买卖委托相差悬殊。按买1、买2价格挂单100股做测试，成交率很低；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(8) 债市现券普遍出现阶段性脉冲行情，基金经理们开始一致看好国债。

有些股票价格快速下跌并不是因为低估，往往是因为公司基本面确实发生了问题，如果在这个时候买入，不仅股价不会很快反弹，相反，在基本面未明了前还有进一步下跌的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 04 月 14 日】

群龙无首：再跌卖什么

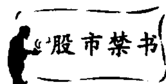
今日大盘全天窄幅震荡，小阳报收，这是突破后短线强势洗盘的一种模式，最终小阳，涨 0.54%，收于 2527 点（符合预期）。

量能：沪市单边成交 1639 亿元，较上一交易日有所缩量，但还是偏大，如果能萎缩至 1400 亿元左右，则为最佳（小幅超出预期）。

盘面：供水供气、电子信息、汽车、房地产、计算机、机械与通信等板块涨幅居前，板块涨幅均超过 2.5%；有色金属、保险、交通设施、稀缺资源等板块收绿，权重的煤炭石油、钢铁、银行板块表现平稳，是压制今日大盘的原因，伴随着成交量的持续释放，超短线游资依然极为活跃，但此类个股操作均不好把握。

资金流：据动态实时的 SV 统计，全天两市大盘大资金净流出仅 7.96 亿元。其中净流入前三名的板块是房地产、汽车及银行，分别是 5.6 亿元、4.51 亿元、2.25 亿元；净流出前三名是有色金属、煤炭石油及医药，分别为 8.16 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元、6.87亿元及2.43亿元。

地产今天全线跌停，银行也出现平均7个点以上的跌幅，惨淡的市场，可以用“秀发去无踪，头屑更出众”来形容，优质蓝筹全线走弱，ST这些“头屑”开始摆在市场显眼的光头上，貌似不大光彩。

每次暴跌后，市场明天会出现短暂的反弹并不奇怪，它更多地可能是个人投资者抄底心态的反映，这种反弹的持续性并不牢靠。随着A－H股市场价差的进一步缩小，新基金建仓期的到来，我相信大市值股票将会重新跑赢小市值股票。

未来无法预测，也罢了，该来的总会来的，反而今天是一去不复返了。如果过几天统计局公布一季度的GDP数据低于10%，那么很有可能会给市场继续带来负面影响。

而面对美国市场权重股的极度业绩，我在想，一旦摩根大通（JPMorgan）公布的业绩结果低于市场预期，那么可能引发海外股市调整，对国内股票市场也会造成冲击。

如果市场明天继续惯性低开，而您已经难以忍受如此的下跌，打算卖出自己手中的股票了，或者您是一个严格执行自己操作纪律的投资者的话，目前的股价已经到达了您的止损点，需要执行自己设置的止损线了，那么同样都是“割肉”，应该先卖出自己投资组合中什么样类型的股票呢?

下面这个小故事，或许可以给您一些启发。

英国某家报纸曾举办过一项高额奖金的有奖征答活动。题目是：在一个充气不足的热气球里，载着三位关系世界兴亡命运的科学家。

第一位是环保专家，他的研究可使无数人，免于因环境污染而面临死亡的恶运。

第二位是核子专家，他有能力防止全球性的核子战争，使地球免于遭受灭亡的绝境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三位是粮食专家，他能在不毛之地，运用专业知识成功种植食物，使几千万人脱离饥荒而亡的命运。

此刻热气球即将坠毁，必须丢出一个人以减轻载重，使其余的两人得以活存，请问该丢下哪一位科学家？

问题刊出之后，因为奖金数额巨大，所以在这些回信中，每个人皆竭尽所能，甚至天马行空地阐述他们认为必须丢下哪位科学家的宏观见解。

最后结果揭晓，巨额奖金的得主是一个小男孩。

他的答案是——将最胖的那位科学家丢出去。

是的，我的建议也是如此简单：如果您确实要执行自己严格的止损位，那么暂时卖出最胖，最臃肿的——“市盈率”最高的股票，显然是明智的做法。

“The Sound of Music”（电影《音乐之声》）里说 sometimes you think that life is coming to an end，but sometimes you think it just begins.（有时你觉得生活即将结束了，但有时你认为它才刚刚开始）。

我觉得，如果你觉得资本市场一时很复杂，一时又很简单，简单得能够从头看到尾，又复杂得连明天都无法预知。

那么，还是先投资自己吧，卖了股票，买几本书，然后从阅读年报重新开始自己理性的投资之路。



2008 年的 4 月是熊市的中段，市场上看多的也不乏其人，东方证券就是因为在 2008 年保持高仓位而造成了亏损，没有做到连续三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年盈利，最终无奈推迟了上市计划。2008年的香港市场相对更加惨烈一些，很多股票根本不给卖的机会，更不用说权证了。

我在港股逃顶的时机还比较准确，2007年年底的时候基本减持完毕了。要说选择卖出的时机其实也没有什么智慧或者特别高明的地方，在2007年下半年，媒体不断地报道李嘉诚开始大规模地减持股票，巴菲特减持中国石油，这两位大佬减持股票其实给了我们很明确的信号，的确有一些股票被高估或者正在被高估。

当时市场上很多人觉得巴菲特没有把中石油卖在最高点，是不是股神也错了。我当时就观点鲜明地反对，认为选择卖股票的时点是很重要的，在当时港股市场趋于疯狂的时候减持，有大量接盘者，对市场的冲击很少，自己套现也特别顺利。如果巴菲特选择市场拐点只是卖中国石油，那么中国石油可能就不是那个走势——在巴菲特卖完以后还继续创出新高了。在后来的年度股东会上，巴菲特说："我当时卖掉中石油是因为我觉得它不再是物超所值，它的价格已经接近或者超过了应有的价值。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 04 月 17 日】

沸腾的灵性

大盘一震荡，中午就出门，直接去了中国著名的涨停敢死队，跟营业部的老总一起吃午饭。我很关心目前大户们的心态，据了解最近回营业部交易的人开始多起来，大户室慢慢地热闹起来了，很多大户都认为安全的股票多了，可以抄底了。但是我更关心的是现在的散户的心态，老总跟我讲了一句很经典的话，来描述资金相对少的散户的心态：散户都是浅套止损，深套死扛，就是再跌一半也吓不走了！

佩服，散户是不走，善良的散户也不再像以前那样强烈地要求救市了，观看在中国石油单支个股上的“现场直播”已经成为开市时间的最大乐趣之一。

真是超级无聊，在中国石油每次接近发行价格的时候，总是要排练一下激战的场面，如同张艺谋巨资导演的《满城尽带黄金甲》的过程中，宣传的“片花”已经把最精彩的打斗部分完全播放给大家看，那么真正大片上映之时，估计大家会觉得没有任何胃口再去电影院观看；也如同李

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安导演提前播放一遍《色戒》中被内地广电部门剪辑掉的那13分钟，估计时尚杂志的编辑们也不会排队去香港看足本了。不就是一个脸皮吗？早点撕破早点算了。为什么要反复扯，每次都不用力？



日记解读

柏杨先生的书中，狄仁华回国后感叹：一团沸腾的灵性被酱成一条麻木的酱缸蛆，要它活泼起来，恐怕非一时之工所可收效。犹如可怜的银行股，屡次想独自扛起反攻的旗帜，但每次都被无知的小非和无聊的中石油砸得晕头转向，要想振作起来，怕也是没有那么容易了。

砸盘是宣泄，骂完看机会。理性的投资者应该注意到本博一直在持续的思路和策略。

第一，金融里面的银行。银行股将继续分享中国经济的高速增长，以及人民币加速升值所提供的机会。短期银行股的股价受到小非减持的冲击，但从长期的角度看，依然将分享经济增长的收益。

核心观点有以下几条，希望这些简单的非学术性的语言描述可以让大家在脑海中有一些划痕。

(1) 中国宏观经济还是在增长；

(2) 中国独特的经济结构决定银行是中间环节，央行的钱全部通过商业银行进入流通领域，水过地皮湿，怎么增长银行都能赚钱；

(3) 紧缩政策虽然很严厉，但还是有15%的贷款增长是增量，全行业15%的贷款增长已经是很快的速度了；

(4) 利差3个点，乘上庞大的贷款基数，目前银行资产有50万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿元，贷款30多万亿元，这是多大的数字；

(5) 回到宏观经济影响上，现在银行是卖方市场，企业求银行，资金紧张能让银行挑更好的企业，也是个好事；

(6) 银行还有很大一块是服务性质的中间业务，这个是每年都在稳步增长的。

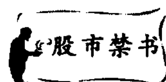
第二，消费、食品饮料、零售、家电、电子消费品将充分分享消费升级的机会。在通货膨胀、居民收入提升的两大背景下，消费将是2008年最重要的投资机会，也将贯穿2008年的全年。如果你短期看空大盘，而且你相当认同通货膨胀短期内难改观，那么应该关注消费类股票。

从一季度数据看，全年的食品饮料行业仍然保持快速增长态势，收入和利润增速保持在20%以上水平；从各子行业运行情况看，由于成本压力和通胀预期，行业的龙头公司将继续分享行业“品牌集中趋势”的正面影响，优势公司有望通过内生的增长扩大市场份额或外延购并等措施，行业的集中度有加速提高的可能。

选择消费中的肉加工行业和高端白酒行业。喝酒吃肉仍然是优选的策略，重点配置龙头公司抵御估值较高的风险，显然茅台是熊市中最好的防御品种。

第三，内需周期。周期行业中部分依赖外需的行业难以在2008年获得表现，相比之下，煤炭、建筑建材等行业将依然能够获得非常确定的增长，我一直看好这些行业的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2008年04月19日】
在路上找寻灵魂

每天都徒步深圳最优雅的一条路，深南路，溢满花香；

每天都停留观望路边矗立的三栋楼，没盖好，一路思考；

每天都琢磨思索现金流量的那张表，有收获，一起分享。

三栋楼都没有盖好，2007年夏天的时候，土地就开始平整了，慢慢地盖，每天验证着深圳这座移民城市的变迁。

从1979年开放到今天，深圳唯一没有变化的就是在不断地变化，而我像南国鹏城潮湿的空气因子一样，随着变迁的都市风景，随着移位的建筑空间，把关于投资的思索浸润到这个城市天空的每个角落。

从左到右依次是万利达、腾讯、大族激光，在中国企业界都有点名气甚至里程碑意义的企业，如果《激荡三十年》继续往后写10年，至少腾讯这样改变了中国几亿年轻人生活方式的企业、大族激光这样来深圳年轻人自主创业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的代表，多少可以在近年企业的编年史上涂上或浓或重的一笔。

盖得最快的是中间的腾讯科技大厦，我们众所周知的 QQ，就是腾讯的代表产品；右面的大族激光多年来执着地穿着红舞鞋“如果我们不起舞，我们就没有必要存在了，就该谢幕了”一直舞蹈；最左面的万利达名气稍弱，但也是把深圳作为制造基地和研发销售中心的一个外地企业的典型代表。

走了快半年，每次从树边经过，三个不同气质企业家的笑脸似乎都展示在我面前：浪漫潇洒、口若悬河的吴惠天；深刻沉着、感觉锐敏的马化腾；戏谑诙谐、坚韧执着的高云峰。而不同类型企业背后的这些舵手，领导这三家企业过着怎么样的日子，走着什么样的路，也似乎都在面前依次播放。

万利达

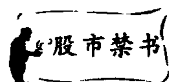
盖楼速度第二的是万利达，万利达和腾讯（香港联交所上市）与大族激光（深圳首批中小企业板）不同，属于非上市公司。我多方征询和调查这家公司，基本可以定位于消费电子类公司，消费类电子、移动通讯、环保小家电、新能源是万利达的四大支柱产业。现在吴惠天还在琢磨着生产自己品牌的笔记本电脑，并且宣称很快就要下线，代工出身的企业，转型生产自己品牌的电脑显然可以比较顺利。

我一直比较看好消费电子类的相关的企业，这样的例子有很多（格力、美的），但是要提醒一点，不能仅说一个企业好，而是希望把其客观的规律揭示出来。电子行业的波动性更大，总体来讲这个行业是持续增长的。

但万利达的产品大部分出口，这可以让我们分析出两点：一是次债引起的欧美消费退步，显然会影响到企业的毛利率；二是目前对于大多数制造企业来说，汇率损失没有办法成功地转嫁给欧美的消费者，万利达也不例外。

故万利达的日子也不能说很好过，万利达盖楼的速度比较快的很大的一个原因，是这个公司很可能在深圳如此好的地方拿到地以后，可以成功地把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个万利达科技大厦运作成为一个商业地产项目，深圳政府扶持的高科技企业，在哪个区段拿地，地价都不会很贵。我们还是需要怀疑万利达的动机，对这个即将盖好的万利达科技大厦是不是能产生稳定的现金流。

持续的行业研究和公司分析表明：消费类电子的产业升级频繁而彻底，产业热点和增长点不断，要求行业内的龙头公司具备技术领先和差异化竞争优势；小家电功能更迭迅速，国际性的龙头公司应该具备极强的基础研发、产业集群优势和市场创新能力；白色家电技术进步、产业运行相对平稳，品牌的积累对成本控制、品质稳定、新技术新功能的导向能力要求较高，需要指出的是，技术进步速度平缓不代表产业升级停滞，洗衣机行业全自动对半自动、滚筒对波轮的升级，冰箱行业大容量多开门产品、保鲜节能指标的提高都是产业升级的表现，从而带动消费终端大幅增长。

我预计家用空调行业正处在产业升级的前期，真正具备龙头风范的公司行业在低谷期积聚市场份额并非仅为享受日益低下的利润水平下的利润总额增长，而应该是为发动下一轮产业升级储备利润和技术。

《棋行天下》是格力总经理董明珠的自传，书中记述了拖欠货款是中国零售批发行业普遍存在的现象。董明珠说：“我就不信邪。”结果一年就全部解决问题。董明珠的做法很简单，也很霸道：凡拖欠货款的经销商一律停止发货，补足款后，先交钱再提货。这下捅了马蜂窝——中国哪有这样做生意的？大大小小的经销商纷纷向格力老总朱江洪告状，有的甚至宣称：“有她没我。”董明珠针锋相对：“有我没他。”朱江洪劝董明珠：“是不是可以补完款，先发货再收钱？”董明珠微微一笑说：“好啊。”结果款一到账，货却把住不发。董明珠说：“要货？先拿钱来。”

至今，国内销售中，格力仍然是很少的应收账款，董明珠对现金流淳朴的理解让格力在家电行业中独树一帜。浪里淘沙，中国家电业已经过了品牌眼花缭乱的阶段。如果认同 10 年乃至更长时期后美的、格力等能烈火炼真金，那么这类品牌该不该溢价，应该如何估值？市场目前仍在按照制造业给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

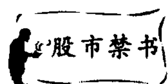
家电上市公司定价，而我们认为与其他消费品行业相比，白色家电龙头公司现阶段未必看得到成长溢价，但是充分市场竞争壮大的品牌溢价程度不应输于其他任何行业。更具体而言，白色家电龙头公司正在经历从行业低谷期的市场份额集中到产业升级时利润大幅增长的跨越式发展路径，初具品牌溢价的产业优势，这类具有长期产业竞争力的品牌公司应该享受估值溢价。需要提示的是：总部地处青岛的海尔，其国际品牌的美誉度远大于位于佛山的美的和位于珠海的格力，但海尔复杂的管理架构未来或许会成为定时炸弹，不同于南方两大消费电子公司简单的成长结构，美的和格力未来的国际竞争力应该更强。

腾讯

盖得速度最快的是腾讯，姑且把盖楼最快的企业认定为“最有钱”的企业，也就是我们在金融投资分析中常说的现金流最充沛的企业。腾讯是一个综合的 IT 娱乐服务提供商，每次经过即将封顶的腾讯科技大厦，我们都笑称：这是用 Q 币和 QQ 秀堆起来的啊。的确是啊，去年占腾讯总收入近七成的互联网增值服务的主要收入来源于 QQ 用户购买虚拟财产的开支，如衣服啊、QQ 秀啊，凭借超强的 QQ，腾讯是越来越有钱了，但是越来越庞大的 QQ 帝国到底会走向何方呢？随着 QQ 商业化进程的不断延伸，QQ 的功能越来越丰富，但是收费的项目也越来越多，成为需要思索的一个严重问题。

但是必须肯定的是，轻资产、重用户、多盈利、充沛的现金流是杰出 IT 企业的典型特征。国外研究表明，企业的股票市场价格与利润指标的相关性越来越小，与企业现金流的相关性却越来越大。从中看出，证券市场也证明了企业价值与现金流息息相关。腾讯的股价上市 4 年以来，股价表现始终坚挺，也或许与这个有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大族激光

盖楼速度最慢的是大族激光，大族还是蛮受政府支持的，作为深圳创新的代表，深圳市政府在北环路边上给了大族一块地，事情发生在大族上市之后，后来在福田保税区内又批了一块地，作为大族数控的办公地点，这块地是最黄金的地段了，毗邻深圳科技园。

大族激光崛起之路在深圳年轻创业人中显然是很有代表性的。高云峰当年挎一个皮包，带着伙计做出第一台激光雕刻机的历程，不断激励年轻人在深圳创业、扎根。高云峰上市之前，手里的现金一直不是很充裕，公司的现金流也很紧张。当时最早跟银行贷款，银行觉得条件不是很满足，高云峰就找到了当时深圳高新投来担保，然后与高新投有个对赌协议，若大族激光的净资产在一年半之内由高新投入股时的 860 万元增长为 2000 万元，高云峰将可从高新投手中买回 2% 的股权，从而其本人持有大族激光 51% 的股权，成为控股股东。后来，因为国有资产必须以公开拍卖的形式转让，所以，高新投只得将大族激光 46% 的股权进行公开拍卖，价高者得。这让高云峰后来花了 2400 万元。这 2400 万元很大一部分是通过关系和几个公司借来的，证明大族在那时的现金流就不是很充裕。

但做过实业投资的人都知道，通用设备行业的最大特点就是高比例的应收账款（去年 3.3 亿元，今年 5.1 亿元），说直白一点，设备行业赚的钱很多都是在客户手里，除了个别稀缺的设备，大多国内的通用设备制造商都要允许客户押一定比例的货款。

这就造成了大族激光这几年玩命地在资本市场上作增发，虽然它本身的利润率在高科技企业里算中等，但是应收账款周转率只有两点几，也就是说账期要好几个月到半年。全国各地投资的项目全都是新项目（比较低的 PE 收过来的），要好几年才能见成效，才有现金流回来。2007 年年底还有 8.4 亿元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的银行贷款，明年还想在各个银行增加授信，经营现金流从2004年到2008年分别是-0.24元，-0.16元，0.03元，0.07元，稍微改善了一点现金流还是反映了目前经营的压力仍存在，自有资金不能满足筹资活动流出的需要。旧贷款到期肯定只有借新还旧了。

行文至此，料想大家也可以了解现金流对于一个公司的重要性了吧。大族激光和腾讯是公众上市公司，对于现金流的表现，我们可以通过公开信息了解到；万利达是非公众公司，但是我们可以通过同样作为消费电子的格力来琢磨出几点：一是万利达的现金流肯定不如格力这样的龙头企业（格力就好像是茅台，经销商以400多元到厂家去提茅台，回来可以卖770元，那么所有的经销商都愿意提着现金去。到了销售旺季，格力的空调卖得确实好，很多经销商还是愿意预付货款，或者钱货两清的）；二是万利达所处的行业虽然向好，但是对于低于市场价格拿到的商业地产所能产生稳定的现金流还是很渴望的。

现金流对于企业，就像血脉对于人体，只有血液充足且流动顺畅，人体才会健康，良性的现金流可以使企业健康成长。企业若没有充足的现金就无法运转，更无法实现企业价值最大化。每天我们都奔跑在路上，其实也可以思索在路上。

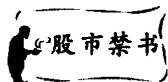
"大道本相同，拈花微笑是禅，吃饭睡觉亦是禅，成功的投资就是更透彻地洞察司空见惯的常识。"我也受此感悟，在人生的旅途中、投资的旅途中找寻属于一个投资人真实的灵魂。



日记解读

每个夜晚，从繁华散尽的城市中走来，沿着深南路漫步，广告牌、路上行驶的车、待售的楼盘，生活中多少现象可以让我们去快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乐地思索啊！小学的时候，很流行看《读者》，里面有一篇篇首语，说一些铁路工人在修建甘肃一带的铁路的时候，为了抵抗荒芜，在修路的同时，路边撒上种子，等再修回来的时候，已经是一路花香。

其实，城市的喧嚣和我们快节奏的内心何尝也不是荒芜了很久了呢？股票投资的损失经常让很多性格温和的姑娘变成了未婚的“怨妇”；股票投资忽如其来的巨大收益也曾经在去年让多少优秀的青年迷失了自己？我们的内心是不是也缺少这样的种子呢？

很遥远很遥远的地方
曾在那里忧伤彷徨
那些记忆，那些孤独的角落
那些捕捉着冷落或者破碎的灵魂……
在路上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 05 月 07 日】

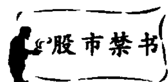
加息为下，避险为上

2008 年 5 月 13 日，晴，上证指数低开低走，全天收阴。A 股距离 6124 点已经下跌接近一半，很多投资者准备抄底，但是市场依旧是风声鹤唳、草木皆兵，对加息的担心远远强于其他因素。在这个月，还发生了一件事情，身边的一个朋友发行的阳光信托产品，被强制清盘了。

孙子兵法讲：攻城为下，攻心为上。这是一条至高无上的原则，也是一切兵法的核心思想，我纵观最近投资者的交易行为，感觉这也是投资过程中的核心思想。

攻心，首先要能控制自己的情绪。有一些投资者，看到题材股上涨，自己情绪失去控制，马上要买入，这种情况在牛市里面或许可以幸运。鸡犬升天的时候，什么样的烂股票都可以解套。但我尤其记得 2002～2005 年期间，动辄出现的网络概念股、ST 重组股的炒作，每次冲进去，一套就是几年，至今才解套，甚至退市的个股都有。不能太激动，投资者决不可动辄激动，否则必败无疑。投资者要提高自己的修养，使自己的心灵像天空一样开阔，平和，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还是平和。

攻心，还得揣摩对手的心理。网络越来越发达，投资者获得信息的速度都在加快，但是如何判断一些传闻呢？要知道管理层的真实想法，知己知彼，百战不殆。切忌想当然，以己之心，度人之腹，目标不明，方向不清，就贸然追涨杀跌，到头来，一无所获还是好的，亏钱伤感情害莫大焉。今天传的最多的莫过于巨额再融资的消息了。我分析，短期内平安再融资，是管理层绝对不允许的。公开信息显示，连很多央企的整体上市都在停滞中，更不要说前期市场影响不好的平安了，管理层不会再逆市场之人心来动了。要上，估计也是早上市场传的中国移动这样的蓝筹股。低价回归，才顺应人心。

攻心，一定要坚持。市场趋势是千变万化的，在一些具体操作中，常会有突发情况。当市场变化的时候，投资者更应该以不变应万变，牢牢锁定手中筹码。巴菲特先生在前几天的股东会上和芒格用了差不多五个小时，回答了很多问题，但每次都是一样的思路清晰、诚实而幽默：

——如果你遵循本杰明·格莱姆（注：巴菲特的导师）的教导，你不会有坏的投资结果。

——查理和我一点都不知道下周、下个月和明年的市场走向。

——如果你可以选择的话，为你景仰的公司和个人工作。

——如果你对什么东西有兴趣，你很可能会比较擅长。

——你应该每天读报纸，尽可能多地了解周围的世界。

——我不会在那个价位（7 亿美元）买任何棒球队。

巴菲特始终用如此简单而执着的理念来影响着一代代年轻人。确实要坚持，当你一次次的交给市场学费的时候，应该慢慢地回头承认巴菲特先生的真理在中国资本市场确实也同样适用。坚持，买入并持有。

但你确实需要用“心”来揣摩市场主力的想法，其实还是需要从宏观的角度来远眺一下：下周一要公布 4 月份消费者价格指数（CPI）后，央行可能会加息，有的机构预计 4 月份 CPI 增幅将高达 8.6% 以上，如果确实是这个结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果那还是有点恐怖。那么加息的可能性也的确比较大。所以，加息为下，避险为上。后市继续关注防御性的品种。



日记解读

现在回头看，2008年的股市大跌跟实体经济下滑关联不大，同样2010年的股市下跌也不会影响到实体经济。股票市场到实体经济传导的途径主要有四点：一是股市的新增融资；二是股市带动前段VC和PE对产业的新增投资；三是财富效应，就是居民感觉到身家多了，增加消费；四是股票抵押融资带来的新增资金进入实体经济。在中国基本上是这几条途径，只有前两者还有点作用，后两者作用不明显。

中国股市的大跌大涨对经济影响不大，特别是大跌的时候，对经济负面拉动不大。所以，管理层并不担心股市下跌。管理层从宏观经济角度考虑，不会在乎股市下跌。但问题是管理层如果从自己个人的私利考虑呢？那就很难界定了。一位熟悉的朋友曾经发来邮件，他跟我有相似的观点，他写到，我身边的很多投资者，不停地与我谈中国的经济，试图找出大盘向上或向下的证据。但我想再次强调的是：2009年和2010年的中国A股其实与中国宏观经济没有多大的关系。2009年和2010年的中国A股行情或将是资金推动的行情，只是操作手法应该不一样。

2009年的行情是资金注入式的行情（即看政府的外在注入，十几万亿元的拯救计划注入进度最重要），因此行情是持续的，适合长持，买入然后看什么时候资金注入结束，什么时候出货。

2010年的行情是资金挤出式的行情（即看房地产调控的挤出资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，什么时候流入股市），因此行情是脉冲式的，适合短炒，什么时候价升量增，什么时候杀入，随时落袋，见好就收。

你是不是觉得很有道理？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008年05月29日】

蔡开坚与谢瑞麟的不同下场

蔡开坚，中捷董事长，1994年创办了浙江中捷，典型的浙商，公司2004年在中小板首批上市。

谢瑞麟，港商的传奇，1971年，谢瑞麟珠宝公司成立，1987年，谢瑞麟珠宝在香港联交所公开上市。

两个人最近都栽了，事情的性质基本相同，都是“偷”钱了。

根据深交所公告：“自2006年起，中捷股份实际控制人、董事长蔡开坚指使公司相关人员多次向控股股东中捷控股集团有限公司划拨资金。截至2007年12月31日，违规占用资金余额达16 985.54万元，公司对上述事项未履行相应的审批程序及信息披露义务，中捷控股集团直至2008年4月21日才全部归还所占用资金。”

根据香港廉署调查发现：“为隐瞒怀疑非法勾当，涉案人士涉嫌透过由上市公司多名高层人员及其有联系的人士所控制的三间离岸公司，向该等旅行社支付非法回扣，以掩人耳目。廉署调查亦发现，上市公司的现任主席涉嫌挪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用200万元公司资金，其他涉案的上市公司高层人员则怀疑协助隐瞒有关涉嫌罪行。”

很简单，上市公司是公众公司，是所有股东的公司，作为实际控制人，从所有股东共同拥有的公司往自己兜里面揣钱，而不让其他股东知晓，简单的定义就是偷，学术的定义是非法盗窃。

谢瑞麟的事情出来以后，我不禁唏嘘，因为谢瑞麟上庭后的次日，蔡开坚的事情就被爆出来了，之后谢瑞麟的诸多亲友和黄董事总经理霍建宁、国际影星成龙等给他求情，200万元，换来的是六年半的牢狱之灾；但国内媒体更多的是看到他父子向旅行社提供非法回扣、协助旅行社逃税等问题，从而延伸到从谢瑞麟被拘看“回扣”的去留等旅行产业链的讨论中。

谢瑞麟还得起他偷的那200万元吗，随时可以还得起；蔡开坚偷的是1.6亿元，两年多才放回去，应该判几年？

在不同监管制度的市场环境下，两个传奇人物的命运却如此迥异。蔡开坚的下场是被强烈谴责了一下，谢瑞麟的下场是六年半。



日记解读

中国资本市场发展过程中，缺少的永远都是监管的制度和执行力度。我们是新兴的市场，上市公司的控制人缺乏股东文化和法律意识，是一幕一幕悲剧诞生的源泉。身边的例子不就有很多吗？

2004年的时候，我跟着前辈尝试着做港股的交易，一个客户，六十多岁了，每天关注香港的股票，因为他买了创维以后，股票停牌了。为什么呢？2004年年末香港廉政公署突然盯上了创维的创始人黄宏生，廉政公署以黄涉嫌监守自盗其公司资金近5千万港元，另涉嫌创维数码在香港上市前有可能收买会计师做虚假决算报告来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满足上市标准等多项信用欺诈犯罪，一口气逮捕了黄宏生和他公司的9名高管，的确是出人意料，可能是当时内地的这些老板们没有足够的合规意识。

经历了长时间的停牌之后，创维股票复牌当天，股价跌掉一半多，该客户的心态立马变坏了，谁敢说创维不好，他跟人拼命的心都有，2000万元，因为黄宏生违规，市场抛售，变成不足一千万元了。

无论如何，资金是彻底损失了，监管者提高违规的成本，首先让意图违规的公司管理者或控制人有一种震慑吧。安然事件发生后，美国接连出台了公司财务披露和信用责任等一系列强制性法规。这其中又以2002年美国会通过的《萨班斯——奥克斯利法案》（Sarbanes－Oxley act）最为引人瞩目。该法案的核心是，在美上市的公司首席执行官和财务官必须作出个人保证，公司财务报表不包含错误或遗漏，而且公司必须有收集和发表完整准确财务信息的内部保障。

这部法案的颁布实施旨在使公司向投资者提供的账目更加准确，而且要求公司的首席执行官和财务官个人要对公司披露的信息真实性负法律责任。也就是说，上市公司的高管们在签名保证企业信息披露的精确度方面多了一项坐牢的选择。

中国资本市场建立的时候，出发点有点畸形，为了给国有企业融资，在规范过程中，用“重典”似乎可以医好这些顽疾吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008年06月10日】

佛门龙象：收盘——欲为佛门龙象，先做众生牛马

受连日暴雨（央行上调存款准备金率、越南经济不断恶化、国际油价暴涨等诸多利空因素）的影响，沪深两市皆大幅低开，随后一路狂泻不止，盘中个股一片惨绿，两市仅32支股票上涨，跌停个股超过千家。预计后市股指仍将继续探底。

连续钝刀子割肉的痛感，加上今早暴跌的沉重打击，这时候总是会让大部分人丧失信心和耐心，不知所措地争相参与到割肉大赛中去。可“机构”不会有怜悯之心，“它们”拿到血淋淋的筹码是不会感激我等小散的。熊市求生存，这样损己的杀跌绝不是弱市的生存之道。

病来如山倒，病去如抽丝。趋势一旦形成，确实难以改变。“忧虑和恐惧让股市阴云密布”，这是《巴伦》杂志在1991年投资圆桌会议后的那期周刊的标题，但是谁能想到，没过多久，股市就出现了一个巨大反弹，道琼斯指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创下历史新高。但是中国不一样，我们的媒体和财经评论员，一如既往地看多，希望有戏剧性走势，的确，那只是戏剧中才可以出现的。280 点，市场就是如此残酷。

我曾经写过一篇文章：集合竞价择机挂单卖出，这是我第一次明确指出要在集合竞价区间操作股票的一次建议。

因为集合竞价的时候，还可以在跌 1% ~3% 的价格卖出很多股票，尚没有形成大量的卖盘的时候，作为小投资者可以更迅速地交易。业余投资者比专业投资者业绩更好？不是选股能力强，是相对来说，资金量相对机构上百亿的资金量级，资金小就是最大的优势。

所以，我认为根本等不到开盘再看看形势挂单了，在集合竞价期间，或者看到这篇文章的时候挂单，卖出就是最好的策略。早盘集合竞价能走是短线最好的选择了，可以少亏不少。

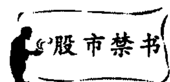
“对于一个训练有素的选股者来说，在一片悲观的气氛中，反而为寻找赚钱机会很大的股票提供了买入良机。这时，报纸上的标题都是悲观沮丧的，道琼斯平均指数从夏天到初秋大跌了 600 点，连出租车司机都在推荐债券，基金经理人持有的现金占基金总资产的比例高达 12%，而和我一起参加巴伦投资圆桌会议的投资专家中至少有 5 位预言将会发生严重的经济衰退。”

最近两个月，每次市场大跌的时候，我都翻书来看看成功的投资家在股市大跌的时候是怎么说，怎么看的。上述话语是《战胜华尔街》里面，彼得·林奇描述 1991 年美国市场的一段客观的话语，他的书卖得那么好，我觉得真实还是很重要的。我也阅读过国内号称是股神的一些人写的自己的投资经历，似乎除了最先几年少赔一点，整本书中都是自己传奇的选股经历，不足够客观。

从那段描述中，我们可以看到，在任何地区和国家经济出现担忧的前提下，市场上主要资金的情绪都会加速市场的下跌。

我也可以负责任地说，下跌就是下跌的全部理由，市场的趋势确实已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



改变。但在市场仅有的上涨的二十多支股票中，次新股还是占到了九支，新资金在卖出银行地产等受影响的同时，逐渐加仓这些没有被关注过的公司。

在读星云法师的书时，书中有一篇文章极其有哲理：佛光山在短短三十年间，之所以能有现在的规模，是许多人“作牛作马”，服务大众得来的成绩，我丝毫不敢以“龙象”自居。随着时代的进步开放，佛门僧伽的数量普遍提升，这本来是一件十分可喜的事情，但目睹许多人出家之后，即高高在上，自称“僧宝”，藉“自修”之名，懒于说法，懒于度众，懒于活动，懒于利生，长此以往，不仅是个人的堕落，也有违于佛教的真义。社会上也有许多人只知道坐享其成，一旦失败，就怨天尤人，甚至为了名利虚荣而作奸犯科，结果一失足成千古恨。

在投资的旅程中，难道不是如此吗？前年去年的牛市，确实让很多人迷失了自我，去年夏天，正是行情火热的时候，我一个在机场工作的朋友约大家一起吃饭，问到“推荐个股票吧”，我说“茅台不错，我这么多年一直看好，其他的觉得还是有点高”。“能涨到多少？”“短期不好说，长期看，每年保持30%的增长问题不大，股价差不多每年30%吧，这个也看行情配合吧，不同时期估值不同啊。”“30%？一年啊，我打算把我在罗湖的房子卖了，买股票，去南山换一个更大的！”

一年过去了，自那次饭局以后，我再没有见那个朋友，确实难以沟通，而牛市迷失了一大群人，错误地认为自己就是最牛的，没有任何基础的调研和分析，上涨就是自己聪明，下跌就是政府不出政策，不来救市。难道生活是这样的吗？

深圳的一个又一个例子，难道还不鲜活吗？一个朋友2007年夏天把“香蜜湖一号”的房子以4万多每平米的价格卖出，几乎是一个高点，短短一年获利100%；随后，他杀到深圳的关外宝安区，连续以1.5万左右每平米的价格买入另外五套房子，目前，这些房子的均价在9000元，尚没有成交。

不炒股票的，去炒房子，也是同样的“炒”的心态，追涨杀跌是永远的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是琢磨星云法师的话，在此奉劝大家不要只看到别人的开花结果，要知道最初的播种耕耘是十分重要的，所谓“想要千人头上坐，先在万人脚下行”，唯有先作众生的“牛马”，才能成为顶尖的“龙象”。

正所谓：欲为佛门龙象，先做众生牛马。



日记解读

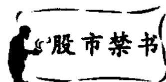
面对短期股价的涨跌，一个人的反映基本就是能看出他对自己的货的认知程度。如果你对自己的东西不了解，可能对方出低价给你，你就会被激怒，砸了东西或者出手卖掉，这个买卖的道理就是这样，一切交给时间来验证吧。

有时候，这个过程非常痛苦，很多人无法承受。但这是好事，用点心多研究研究。世上没有那种好事，给你个锦囊写上两支股票，买了就赚钱。我做伊利和中集集团股票的时候，身边的人都知道，跟进来的也不少，但赚到钱的寥寥。我是希望充分挖掘信息，对自己手里的“青花瓷器”有点了解。

这篇文章里面写到了地产，这几年房地产对别的行业的挤压作用还是明显的，深圳的地产始终有点像病了，现在钢铁价格开始下滑，以钢铁为原料的制造业利润就会好些。

索罗斯的看家本领，就是找出市场上的参与者什么时候陷入集体错觉、集体谬误的时间点。我们这个时代的人，更应该有这个能力了，可以反观自己从小形成观念的过程和如何智慧重开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2008 年 06 月 18 日】
读任正非《不要试图做完人》

任正非是绝大多数深圳创业者推崇欣赏的大佬，曾撰写过《北国之春》《华为的冬天》等教父级别的企业管理美文，而最近面对华为出现的自杀和精神类疾病患者，任正非的发言被整理出来——《不要试图做完人》。

上个周末得到这篇文章，一直在看，继而深思，其文章中提到的要正确地估计自己，而从不去夜总会的任正非的读书、思索的感受始终指引着华为在一次次危机中度过，不断地挑战国际电信设备巨头的头位，这其中企业家的作用尤为明显。

同样在 A 股上市公司的投资选择过程中，我们也应该多关注和分析企业实际控制人的行为与言论。去年深圳一家刚上市的中小板公司老板在上市以后，见人就发红包，多次请客，请银行、请以前帮助过的投资机构，搞大庆功会，一位曾经给这家企业担保过的投资经理如此客观评价这家公司的财务总监："到了夜总会以后，他的头就扑到小姐的胸里，一个晚上都不曾出来过。"这样品行的总经理和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务总监给你管公司，做股东的你会放心吗？有一天他们会不会倒在女人身上？

栽倒在女人身上的事情最近格外的多，如某大亨，他身边的一位红颜知己在公司扩张势力，甚至挑战新地老臣子，最后连这位大亨的老妈妈都看不过眼了，一代大亨，现在落得个灰头土脸。

把女人掺和到公司和投资历程中的管理者肯定不是一个称职的管理者，我们选择一个上市公司，如果能更多地了解管理层的道德水平，那么是最好不过了。善于学习、能辩证地看问题、不过多依靠外力等这些都是优秀管理者应该呈现给股东的一面。

恰巧最近也在读《买股票，找这样的公司就对了》，这本书是号称日本首席基金经理的藤野英人实地考察3000多家企业，总结的63条选股法则。其中每条法则多是简单的一页纸，多的原则也只有三页纸。其中的一些原则，我们不一定完全赞同，但肯定值得借鉴。

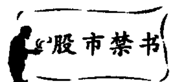
比如，将业绩不振归结于经济不景气和行政长官，即使经济恢复了，业绩也不会增长；不要投资老板炫耀与知名人士私交甚密的公司；前台接待员极其漂亮的公司有问题。这些看似奇怪或者偏激的原则，实际操作却是一叶知秋的法则。诚如任正非文章中说到的，你选择了华为，你就选择了艰苦奋斗，因为我们这种没有背景的公司，活下去的唯一可能就是要比别人多努力一点，不然它不可能活下去。

附：

任正非优秀党员座谈会发言：不要试图做完人

知道大家都是先进党员，我很羡慕你们，你们很光荣，你们是我们公司中很重要的榜样，榜样的力量是无穷的。今天主要跟大家交流，应该怎么来看待现实生活和工作中的问题，以及帮助一些认识上还有差距的同事。同时，通过你们向下传达一个精神：就是我认为人生是非常美好的，但过程确实是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



痛苦的。

人生出来最终要死，那何必要生呢？人不努力可以天天晒太阳，那何必要努力以后再去度假晒太阳呢？如果从终极目标来讲，觉得什么都是虚无的，可以不努力，那样就会产生悲观的情绪。我们生命有七八十年，这七八十年中努力和努力不一样，各方面都会不一样的。在产生美的结果的过程中，确实充满着痛苦。农夫要耕耘才会有收获；建筑工人不惧日晒雨淋，才会有城市的美好；没有炼钢工人在炉火旁熏烤，就没有你的潇洒美丽，没有你驾驶的汽车，而他们不再需要什么护肤品；海军陆战队员不进行艰苦顽强的训练，一登陆，就会命丧沙滩。少壮不努力，老大徒伤悲，我想各位考上大学，都脱了一层皮吧……所有一切，没有付出，是绝不会有收获的。鲜花的美丽，没有肥料，以及精心照料，是不可能的。当然这些都是必要的痛苦，我今天要讲讲如何避免一些不必要的痛苦。

第一点，不要做一个完人，做完人很痛苦的。要充分发挥自己的优点，使自己充满信心去做一个有益于社会的人

金无足赤，人无完人。完人实际上是很少的，我不希望大家去做一个完人。大家要充分发挥自己的优点，做一个有益于社会的人，这已经很不错了。我们为了修炼做一个完人，抹去了身上许多的棱角，自己的优势往往被压抑了，成了一个被驯服的工具。但外部的压抑并不会使人的本性完全消失，人内在本性的优势与外在完人的表现形式，不断地形成内心冲突，使人非常地痛苦。我希望把你的优势充分发挥出来，贡献于社会，贡献于集体，贡献于我们的事业。每个人的优势加在一起，就可以形成一个具有“完人”特质的集体。

我的缺点和劣势是明显的。我大学时代，没有能参加共青团，通不过呀，我是优点很突出，缺点也很突出的人，怎么能通得过呢？我在军队这个大熔炉里，尽管我非常努力，但也加入不了共产党。我加入共产党是在粉碎四人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

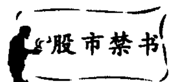
帮以后，上级领导认为我有重大贡献，在其直接干预下，我才加入了。

按正常情况来看，我肯定也是有问题的。我并不埋怨任何人，他们指出的确实是我的不足。我们公司以前有位员工，已经到美国去了，他走的时候跟我说，你这个人只能当老板，如果你要打工，没有公司会录用你。

我在人生的路上自我感觉是什么呢？就是充分发挥自己的优势。比如说我英文不好，是现在不好，但是不等于说我外语能力不行，我在大学可是外语课代表，我那时还自学了英语、日语，都能简单交流，看书了。但后来为什么不行了呢？20年军旅生涯没使用这个工具，就生疏了。当我走向新的事业的时候，虽然语言对我很有用处，但发现我的身上最主要的优势是对逻辑及方向的理解，远远深刻于对语言的修炼。如果用很多精力去练语言，可能对逻辑的理解就很弱化。我放弃对语言的努力，集中发挥我的优势，这个选择是正确的。对于我来说，虽然英文好，可能我在人们面前会挺风光的，但是我对社会价值的贡献完全不一样了。我就放弃一些东西，集中精力充分发挥我的优点。我确实注重于重要东西的思维，可能忽略了小的东西。小的东西不等于不需要重视，但我确实没有注意。

在人生的路上，我希望大家不要努力去做完人。一个人把自己一生的主要精力用于去改造缺点，等你改造完了对人类有什么贡献呢？我们所有的辛苦努力，不能对客户产生价值，是不行的。从这个角度来说，希望大家能够重视自己优点的发挥。当然不是说不必去改造缺点。为什么要讲这句话呢，完人的心理负荷太重了，大多数忧郁症的患者，包括精神病患者，他们中的大多数在社会中是非常优秀的人，他们绝不是一般人，一般人得不了这个病，就是因为太优秀了，对自己追求目标太高了，这个目标实现不了，而产生的心理压力。我不是说你不可以做出伟大的业绩来，我认为最主要的是要发挥自己的优势，实现比较现实的目标。这样心理的包袱压力才不会太重，才能增强自己的信心，当然这个信心包括活下去的信心，生命的信心。希望各级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



组织在和党员进行教育的时候，不要过多关注缺点，多关注他人的优点。

每个人都发挥自己的优势，也多看看别人的优点，从而减少自己心理太多的压抑。要正确地估计自己，绝大多数人都会比较过高估计自己。我们的豪言壮语如果偏离了我们的实际，你会浪费你很多精力，而不能实现你的理想。有一首歌叫《铃儿响叮当》，这首歌现在已经成为西方圣诞节里不可缺少的歌，其作者是约翰·皮尔彭特。他的一生从来就是过高地估计自己，他设计的人生目标最后全都失败了。直到87岁，那天出去参加人家的圣诞平安夜，在途中，赶着雪橇车的时候，随意哼唱出这首歌，结果这首歌就成了脍炙人口的世界名曲。你看看，过去的失败，就因为他没有正确对待自己，没有正确对待自己的人生，他浪费了80多年不应该浪费的光阴。

大家要正确估计自己，然后作出对自己的正确判断，这样才能够充分发挥自己的作用。同时，要认识这个社会上差距是客观存在的。没有水位差，就不会有水的流动；没有温度差，风就不能流动；就算是机器人，机器人还有温差，对吧？人和人的差距是永远存在的。同一个父母生下的小孩，也是有差距的，更何况你们不同父母。当自己的同学、同事进步了，产生了差距，应该判别自己是否已经发挥了自己的优势，若已经发挥了，就不要去攀比，若没有发挥好，就发挥出来。

公司有的员工，心里面常常忿忿不平，觉得委屈他啦！其实我们公司很简单，并不像他们说的那样不公平。一个新员工进入这个公司，他们前半年先培训，后面一年左右主要是熟悉工作，他们真正产生贡献是在两年后，他们进公司时大约五六千块钱，这样的报酬在社会上已经不低了。但是他们和老员工对比，觉得忿忿不平，说老员工有股票。大家也要想一想，红军从爬雪山过草地，到了北京，这过程仅仅经历了十四年。他们从一个少年才变成一个青年，到北京就当了部长。这个差异是客观存在的。战火纷飞的时候，别人攻上山头，给他一个英雄或者给他一个连长，然后也有人忿忿不平：“我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

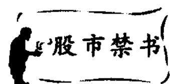
不就是没冲上这个山头吗?”那不就是你没有过雪山草地，不就是你没有冲上山头吗？就是说，你在这个创业风险时期，你没有出现，当时公司处在风险时期，他们将工资奖金全部家当都投入到公司了。你那时还没有进入这个公司，所以你没有分享到那时的一份风险与一份幸福。

人生一定要有一个自我的满足感。你要和社会去比，和自己的纵向比，和你爸爸妈妈比。你想你爷爷那个时候可能一个月只有四五十块钱的工资，到你爸爸妈妈那时候一个月可能就有四五百工资了，到了你有四五千块工资啊。实际上你已经有很大进步了，对吧？你需要更大的进步，你就需要更大的努力，所以不存在新老员工之差。新老员工在薪酬体系上是处于同一个轨道的。在公司创业初期，公司需要大量的资金投入，老员工就把自己的工资拿出来了，换成了公司给他的一张纸，这张纸就是告诉他，红军长征胜利回来以后，我挖过你的红苕，你拿这张纸事后可以领大洋。华为一旦崩溃了，他们就将一无所有，那张纸就变成了废纸。现在已实行饱和配股，已经可以缓解以后的差距，你也会成为老员工的。华为公司是无法帮助解决你的不公平的，你选择了华为，你就选择了艰苦奋斗，因为我们这种没有背景的公司，活下去的唯一可能就是要比别人多努力一点，不然它不可能活下去。有些拥有资源的公司，情况会好一些。

人要有进取心，要努力，要做出贡献，但是也要有满足感。自己的力量发挥到最大，就应对人生无愧无悔。

员工暴露出的思想问题，我认为还是缺少对一些客观的认识，对客观规律和客观现实的认识。如果我们都不能认识这个问题，我们的心理障碍就很大。想想不舒服，嫉妒之心不就是这么来的。不舒服的情绪慢慢使自己变成忧闷，慢慢就成为一个死结，最后打不开这个死结，慢慢就成为一个心理障碍了。当然你们先进党员是没这个问题啊，我是通过你们党员给我们全体员工，通过党员活动给周围的员工一些关爱，给他们思想作一些辅导，因为他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们太年轻了，他们不太懂得自己的人生。

我曾经在公司讲过，人生最美好的就是生命，没有什么东西比生命更高贵，所以一切都要为了生命。要爱惜生命，不管是在工作中，还是生活中，不管在哪方面都要爱惜生命。工作太累了一定要休息。公司现在有文件，对那些冲击项目短期太累的员工，可以短期到海滨度假休整一下，由行政费用开支，公司已有文件。有的员工奋斗强度太大，太艰苦了，主管看到你脸色不太好了，可以从前线把他拖下来，休养休养，缓冲一下。

近期有些员工自杀，我心里是很沉重的，也很理解他们，因为从1999年到2007年，其实我个人就有多次有感觉活不下去的经历，我跟他们是同类，所以我才有这么多感触。但是我有一个最大的优点，我开放，我讲出来。我知道自己是病，难受得很，实在受不了的时候，我会往外打电话，诉说自己的心里感受，没有一个人会劝你自杀的。我以前不知道这是病，也不知道这个能治，后来就治好了。我记得郭平在美国跟我谈心的时候说："老板，你要找一些无聊的事情来干。"所谓无聊的事情就是瞎聊瞎侃，把精神岔开，慢慢就不会想这件事，可能病也就好了。后来我写了一篇文章，到北京景山公园去看看唱歌啊，到云南丽江看少数民族对歌啊，到热闹的地方去哄一哄、闹一闹啊，可能人就释放，就会好一点。

员工要多一些朋友，很多出问题的员工，最大的问题是没朋友，我希望员工在这个时候要多几个朋友。多一个朋友，就多有一个打电话的地方，实在闷得受不了就打电话嘛，疏导一些总会有好处的。

大家要珍惜生命，近些年来有员工自杀，大多数是个人原因，有些进来也就一个月、不到两个月左右，时间比较短。我们忽略了心理测试，对他们的心理关怀也不够，不论谁出现这种情况，他们都是我们的战友，我们都是心疼的，我很理解他们，我希望大家也理解他们。希望好好理解我上面讲的话，看到自己生命中的优点，不断地激励自己，不要光看自己的缺点，背那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么多包袱，背那么重的包袱。

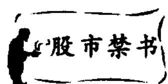
整个社会的环境和氛围已经很宽容了，同性恋在这个社会上也不会受到太多的谴责和歧视！你既然有这么大的精神压力，你为什么要选择这条道路呢？你既然选择了这条路，就说明你认为它是正确的，是你的追求，那你怕什么呢？所以我认为我们很多员工面对生命过于草率，实在不好，不好。特别是工作没有成绩啊，决策失误啊，走向这一步，更不好！我们有的员工的精神包袱太大，在这个进取的团队里面，落伍了就感到有点压力。有什么压力啊？做员工有什么不可以的啊？这个世界上多数都是做员工的啊！做领袖的人总的还是少数的，领袖也是偶然机会啊，也不是说是必然机会的啊。所以说公平有时候是无从说起啊。

华为公司总的来说是个内部很宽容的公司，不像社会上想象的那样。有些误解的人，主要是不了解我们，我也是可以理解的。千秋功罪，何必要评说呢？你何必要等到评说呢？没人会给你评说，你放心好了。你就好好珍惜自己，不要太多地听信闲言碎语，不要有太多的精神压力和包袱。

第二点，是大家要对经济全球化以及市场竞争的艰难性、残酷性做好充分的心理准备。

经济全球化是美国推出来的，美国最后看到经济全球化对美国并不有利，所以美国在退向贸易保护主义，但是保也保不住，经济全球化这个火烧起来了，就会越烧越旺。过去的一百多年，经济的竞争方式是以火车、轮船、电报、传真等手段来进行的，竞争强度是不大的，从而促进了资本主义在前一百多年，有序地、很好地获得发展。而现在，由于光纤与计算机的发展，形成网络经济，形成资源的全球化配置，使交付、服务更加贴近客户，快速而优质的服务；使制造更加贴近低成本；研发更加贴近人才集中的低成本地区……这使竞争的强度大大增强，将会使优势企业越来越强，没优势的企业越来越困难。特别是电子产业将会永远的供过于求，困难的程度，是可以想象的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济全球化使得竞争越来越残酷了，特别是我们电子行业，竞争极其残酷。我就举个例子来看：电子产品的性能、质量越来越高，越来越需要高素质人才，而且是成千上万、数万的需求，这些人必须有高的报酬才合理。但电子产品却越来越便宜。这就成了一个矛盾，如何得以解决，我们期待某一个经济学家，能获得电子经济诺贝尔奖。

我们仅是比其他公司对这个竞争残酷性早了一点点认识，我们才幸免于难。你们读书的时候都很崇拜贝尔实验室的吧？十多年前，我去贝尔实验室，当时 DWDM（密波集分复用）还处在发明阶段，发明的一个波，就是 GW 载波，当时光纤还只能有三个载波，发明这项技术的博士亲自给我做图形表演。

结果没多久光传输像排山倒海一样，迅速地形成过剩，把贝尔实验室也席卷了，大水冲了龙王庙。成则亦光，败则亦光。我们也在这里苟延残喘。我们的光传输产品，七八年来降价降到最低。市场经济的过剩就像绞杀战一样。绞杀战如什么呢？就如拧毛巾，这毛巾只要拧出水来，就说明还有竞争空间，毛巾拧断了企业也完了，只有毛巾拧干了，毛巾还不断，这才是最佳状态。

华为公司能长久保持到这个状态吗？我这两天批了一个文件给业务口征求意见，我写了一段对话，我提到了思科，当然我是歌颂了钱伯斯，思科现在开始实行很多政策，如减少员工出差，减少会议，来提高效率，高层领导出差不能坐头等舱，要坐，须自己掏钱，等等这一系列的措施。思科尚且如此，华为就能独善其身？

支撑信息产业发展的两个要素，一是数码，取之不尽用之不竭，还不用缴任何专利费；二是二氧化硅，做硅片的。这两个东西取之不尽用之不竭的，导致电子产品过剩。过剩的结果就是大家都拧毛巾，绞杀战。西方公司过去日子太好了，拧的水太多了，所以拧着拧着把自己拧死了，我们也不是最佳状态。我们公司的铺张浪费还是很多的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种情况下，怎么办？当然我曾经悲观过啊，每次犯忧郁症的时候就是那种病态，但不是我的完整思想。我曾经很发愁，觉得苦闷啊。华为公司只要稍稍不行了，怎么发工资啊？我觉得这是很大的压力。我们不是悲观主义者，但也要对经济全球化以及市场竞争的残酷性要有充分的心理准备。如果华为衰落怎么办？如何才能不衰落呢？总有一天，别人在发展，而我们在落后的。

这个世界的变化是很大的，唯一不变的是变化。面对这样的变化，每个企业，如果不能奋起，最终就是灭亡，而且灭亡的速度很快。以前我们还有祖传秘方，比如说爷爷打菜刀打得很好，方圆五十里都知道我们家菜刀好，然后孙子继承了爷爷的手艺。在方圆五十里我还是优秀的铁匠，就能娶到了一朵金花啊。那现在铁匠还行吗？现在经济全球化啦。人家用碳纤维做的刀，削铁如泥，比钢刀还好得多。你在方圆几公里几十公里曾经流传几十年几百年的祖传，就被经济全球化在几秒钟内打得粉碎。所以在这样的情况下，就给每个人带来了生存的困难，所以每个人都要寻找生存的基点。

但是，竞争是好，还是坏？竞争使这个世界进步了，加速了，美好了。我们享受了这种美好。五十年前，我记得我上小学的时候还打赤脚，还穿草鞋。我的梦想就是穿一双橡胶底的鞋。你看现在好多人都开汽车了，五十年的变化是不可想象的。当年我在欧洲坐豪华的列车时，就想：“哎，中国这是没戏啰！”我在美国坐豪华大巴时，就想：“哎，在中国可能我坐不上了，看不见了。”中国在这么短的时间发展这么快，我想都没想到，社会进步是很快的，这个社会进步给每个人带来了美好，但是也带来了痛苦。WTO 是把物价降下来了，但是也让很多人失业了。

美国竞争失利是因为他们薪酬太高而失利，而不是因为华为的崛起使他们失败了。所以美国很多要人跟我交流，我就讲你们失败是因为你们的薪酬有点太高了，不可能有这么高的薪酬，怎么可能啊？你们的薪酬从哪里来的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是从那些GDP只有200多个美金的非洲的弟兄们那儿取来的钱，来供这些IT皇帝们，能供得起吗？供不起的。最终有一天会支撑不起的。

我们要加强对员工的关怀。我最近不是讲了吗？我们EMT作的决定，就是对那些前线竞争进行投标、进行高强度作业、压力太大的员工，可以短时间到海滨去度假，费用由公司支付。还有一些奋斗强度太大，短时间身体不太好的，可以临时拖到五星级酒店缓冲一下。我们的国际救援都是一级救援的啊。我们买的是美国AIA的保险，我们每年为员工支付的各种保障费用大约是八个亿，我们员工在海外有意外，有直升飞机送他们到认证的医院去抢救，我们当然不希望这种事情发生。

我们希望大家要互相关爱，特别是各级党组织的支部书记、支委员，能不能跟员工交交朋友，跟他们谈谈心，吃顿饭？你想想，在非洲那么荒凉的地方，大家出去撮一顿，大家可能就增强了友谊，可能就是因为你跟他的友谊，他给你打了一个电话，你救了他一条命。所以我号召我们党组织要跟员工做朋友。当然我讲每级行政管理团队都要和员工有一个定时间的沟通，定一个时间，多长时间你们和员工有一个沟通，十分钟、十五分钟都是可以的，你要沟通。在调动工作时，主管一定要和本人做沟通，不能什么都不告诉他，简单命令一下，这样草率，草菅人命，不好。这种东西容易引起很多矛盾。其实很多事情并不是这样子，讲清楚就好了。所以我讲的就是希望大家互相关爱，这种关爱精神一定要有。这样可以平缓竞争给人们带来的心理压力。

第三点，如何面对当前的形势，如何面对竞争对手，我们应该怎么办？

其实就是必须继续努力，要一天比一天有一点点进步。我们没有奋斗的终极目标，不奋斗是没有出路的。不管形势如何变化，只要我们团结合作，紧张而镇定，总会有活路的。同时我们也不要仅为自己生存，而去做一些不应该做的行为。我们要做一个国际市场秩序的维护者，而不是一个破坏者。我们要遵循这些规律，而不是颠覆这些规律。我们要积极地向强者学习，尊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

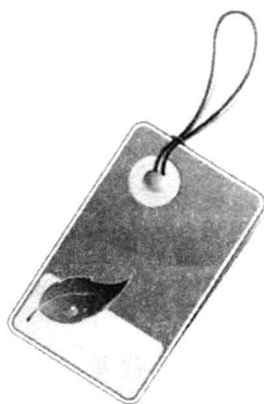
重他们的市场领导地位，积极、但有序地开展竞争，以激活双方的组织体系，实现共赢。

近几年，我国的经济形势也可能出现下滑，希望高级干部要有充分的心理准备。也许2009年、2010年还会更加困难。宏观经济不好，对我们员工来说应该不会有太大的影响，但对你们的家庭可能有很多困难。比如说肉涨价啦，奶粉涨价啦，大米涨价啦，都会带来你周围的亲戚、朋友的困难。我们应该怎么办？

我要讲的是，一定要理解国家在这个变革时期的困难。中国这三十年来的变化是巨大的，国家的富强是我们想象都想象不到的。但快速发展的经济，也不可能持久不变，也会遇到调整。中国历史上走过的路都是弯弯曲曲走过来的，右一阵子左一阵子，左一阵子右一阵子，但是它总的还是在往前走，所以我们对“左一阵子右一阵子”要忍耐。不要去发表任何不负责任的言论，更不要“指点江山，激扬文字”。我们一定要忍耐！我为什么有点担心呢？担心社会可能不忍耐。如果社会不能忍耐，出了乱子的时候，我们应严格要求员工，不准发表任何政治言论，更不允许上街去参加什么活动。去年经济好的时候，你讲的话出格就算啦，没关系，现在不要讲了。关键时刻你不能发表任何讲话，给社会添麻烦。要保持与党和国家一致，千万不要在这个时候拆国家的台。国家也很难。我们态度讲清楚：你乱发表言论，你上街游行，我们是要辞退的。但，你的退职金还是要发给你的。

要有一个思想准备，不见得我们是这么平安，这么平稳的。千万不要以为自己能改变这个世界，其实我们才是幼稚可笑的，不要有太多幻想。努力做好你们的份内工作，就是对这个国家最大的忠诚。我们会处于一个敏感的政治时期。这个时期特别是党员要带头，与党和国家保持一致。也可能这个时候，有的人可能在很多问题上有自己的见解，我认为这都是可能的，但是你的行为必须要被约束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 07 月 09 日】

山下有险：冷静对待暴涨，解套迅速减仓

今天两市与前一交易日相比交易量放大，从盘面上看，两市重新普涨格局，而且热点个股表现极度活跃。有消息称中国 6 月份 CPI 增速将回落至 7.1%，为连续两个月回落，并且大大低于分析师 7.5% 的预期，更减轻了市场对于宏观调控的忧虑，从而提振了地产股和金融股的表现。地产股和金融股的提振，股指上演放量逼空行情。大盘明显走好，可以守多些日子，留意明天大盘走势，特别是尾盘表现，防止周末黑色效应。

怕什么，来什么。

最担心的就是暴涨暴跌，相对长久的行情不是暴涨，是股价慢慢攀升，但是十点以后，人寿、平安继续带领金融股冲关。

已经公告资产注入内容的华侨城也位于地产公司涨幅榜的前列，市场人气被这几头大象完全激活。但是，我还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是维持原观点，3300～3400 点一带是大盘的筹码套牢最密集区域，那么多套牢的筹码还是要时间和资金来消耗的。

而且重要的一个前提是，目前已经准确地处于熊市了，所以一切投资基准都需要以防御为主。

截至 2008 年 7 月 8 日，一共有 605 家上市公司公布中期业绩预告。从近几年业绩预告的情况来看，一般总有接近半数的上市公司会预告业绩。去年是 756 家公司公布中期业绩预告。今年已有 605 家，也就是近 40% 的上市公司公告了业绩，可以说今年中报业绩预警的高峰基本已经过去。现在对比今年与去年的业绩预告情况，总体上还判断不出业绩增长的全景图来。

虽然 2008 年已过去了半年，但是市场对 2008 年业绩的预计的分歧仍然很大。最新的一致预期是 2008 年的净利润增长率是 23%，接近 2006 年的增长率，而 2007 年的实际增长率为 46%，回落比较明显。

目前看，只能说中报的地雷不多，但是净利润增长的最高峰已经过去了。观察上午的盘面，煤炭股大大落后于所有的板块，或许也源于昨日的大幅上涨吧，但是目前观察，主要煤炭公司的市盈率已经很低很低了。

冷静看待周三的暴涨，追，不适合，宏观环境不确定因素丝毫没有改变，平安的巨亏还在，人寿 2008 年的投资受益锐减也是事实，这些都需要警惕。

日记解读

熊市中段偏下，在这个月里面，我们开始下单买入中集集团，记得第一笔是 11.5 元左右，尝试性地建仓，市场情绪肯定没有到最恐慌的时候，技术上看也是特别明显的下降通道，但有时候主动买套才可以真正建立起自己对公司价值的判断。当时我认为 11.5 元已经是相对合理的估值了，中集集装箱全线停产，工人放假，股价开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始下跌。这个月建仓以后，我估计在2-3年之内，中集集团都是很悲观的，因为当时经济危机的影响远远超过自己的分析，但是后来慢慢观察，危机并没有那么恐怖。接下来的几个月，不断买入就成为计划中的操作了。2003年开始买中集集团，观察中集集团，每个月不断买入。记得在伯克希尔股东会上，当回答怎样才能成为一个成功投资者的问题时，巴菲特说，人们应当把股票看成是一个企业的一部分。用股票市场来为你服务，而不是让股市来指挥你，并且留下足够的安全界限。对于股市的方向，巴菲特说，他和芒格完全没有概念。从2003年研究巴菲特开始，我对巴菲特的投资精髓就有了自己的见解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 08 月 13 日】

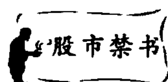
权均力齐：游资主导超跌反弹

今日上指高开于 2576 点，全天最低 2564 点，最高 2607 点，报收于 2606 点，涨 31 点，全天大盘高开低走震荡上行，最后收于一根光头阳线。从主力资金滥测平台看，主力净流出 2.10 亿元，个股涨多跌少。作为权重股的银行板块，上午资金持续大幅流出，下午主力改变操作方向，银行板块至收盘是流入 1.36 亿元，上午大盘横盘震荡，午后震荡单力拉升，反弹力度较弱。

今天的行情还是不能参与。我们分析一下涨的板块就知道了，有色、券商、奥运、地产，都是前期超跌的品种，肯定也有散户跟风、抄底，过不了几天，也许就是明天，又要割肉了。

目前的行情的参与度很差，鉴于大多数散户没有足够的耐心进行价值投资，没有足够的时间来等待一个周期的轮回。记得 3200 点的那轮大跌的时候，我建议还是以空仓、轻仓为主，很多朋友责问：都跌成这样了，你还看空，居心何在？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回到现在的点位看看，对于价值投资者，正是买货的开始，而对于博短线的投资者，又如何看待股价的持续下跌呢？何处是底呢？

让我们来看看某些港股的历史价格，就知道 A 股的底部还是比较难以预测的。

名称	价格（港元）	时间
中国石油	1.1	2000
中国石化	1	2001
中国人寿	3.8	2004
中国平安	9.45	2004
神华集团	7.25	2005
交通银行	2.72	2005
中国远洋	2.95	2006
东方电气	0.23	1998
江西铜业	0.25	1998
鞍钢股份	0.35	1999
中海油服	1.4	2003
中国铝业	0.72	2002
海螺水泥	0.38	1999
广船股份	3	1999

这些公司究竟发生了多大的增长？公司规模出现了怎么样的扩张？每年500%，300%，200%，可能都没有。

能让股价几十几百倍地上涨？更多的是疯狂的资金推动和对经济高速增长的预期。而当经济增速放缓甚至处于下行周期的时候，我们对股价的预期也会变得谨慎，对市盈率也没有那么高的要求了。

回归理性后，这波 2007～2008 年大熊应该比 2001～2005 那头熊更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大熊市，空仓最佳，短线高手可控制仓位做超跌反弹。

价值投资者，可以享受时间的玫瑰。

而资金回流银行、投资者信心缺失是股价长期下跌的所有原因。

至于何时再现疯狂？观察央行的数据，何时居民定期存款比例减少、流入股市的钱再次多起来，就是一轮新的大牛市的开始。



日记解读

我是看中学语文课本，就可以看到自己在股市里的思维惯性。都是语文课本训练出来的愚蠢，归纳段落大意、中心思想、一二三条，再回头看看研究报告就知道市场的集体认知偏差是怎么产生的，大部分市场参与者就是新闻联播式的思考模式，你只要跟他不同就可以赢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 09 月 19 日】

危如累卵：熊市多长阳，疯完快调仓

中国财政部、国家税务总局 9 月 18 日晚间宣布，从 9 月 19 日起将证券（股票）交易印花税的征收方式由现行的双边征税调整为单边征税，这是继今年 4 月 24 日下调印花税税率之后，中国再次对印花税作出大幅调整，也是自 1991 年以来中国股市首次单边征收印花税。

与此同时，18 日晚国资委、汇金公司分别发布了支持中央企业增持或回购上市公司股份、汇金公司增持上市银行股票等措施。专家认为，这一连串被解读为“救市”举动的政策出台，体现了政府提升投资者信心，稳定中国股市的决心。

当晚，中国证监会新闻发言人表示，上述措施对于资本市场稳定、健康运行具有重要作用，表示积极支持。

9 月 19 日开盘当天，沪深两市千余支股票集体涨停。

市场大涨，大家开心，解套的解套，赚钱的赚钱，前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面亏本的现在少亏点。

对于今天大盘的涨停，我有以下两点建议：

（1）我宁愿相信这是一次超跌之后，加上政策利好刺激带来的技术性的反弹，而不是所谓的什么超级反弹行情；技术上的跳空高开是很罕见的，而大盘涨停也是值得庆贺的，但是始终需要观察的是后面有没有连续的成交量的配合，否则，只是短期的一次刺激而已。

（2）周一就是调仓的最好时机。仍然需要回避周期性行业，熊市的基调根本没有改变，前一个月让大家感觉到沮丧的一些词语根本没有从我们身边消失。还是那个观点，熊市中一定要换业绩确定增长，业绩特别优良的低 PB 股票（剔除银行）。优势制造企业尤其值得关注，因为大宗商品价格下来以后，有很多制造企业的成本明显下降，值得关注。消费品即使超跌，也不能再碰了，信誉危机持续的时间或许要比我们想象的更长。

最后强调一下，熊市的下降趋势并没有因为一次疯狂而发生任何改变，长阳不是很值得高兴，如果没有涨停板制度，或许我们的指数可以有 25% ~30% 的涨幅，但是大涨以后呢？

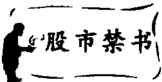
这才是我们在周末应该思考的，因为岁月不动声色，总是要慢慢过。



日记解读

九月的时候，很多老狐狸们开始建仓了，因为他们觉得股票足够便宜了，我们的很多股票包括中集已经买到三成了，但是市场还是“跌跌不休”，要继续买还是再等等？观察市场情绪显然比评估公司估值变得更加重要起来。等等再买还是直接杀进去？面对选择的时候，人们总是选择那些确定、简单的答案。现实生活和股票市场却永远不能简化到彻底的、可以明确决策的情形。意外总是无处不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在——例如总是有某支股票在其他股票都是上升态势的时候意外调头向下，或是反之。许多时候，许多数据看起来确凿无疑，但稍后你却发现了它的严重缺陷。生活当中，我们如果能够在炒股票的时候记住这一点的话，那么我们也将因此能够从正确或者错误的定论纠缠中解脱出来，并使我们获得更多其他的机会，让我们更加熟练、更加理智、更有经验地处理问题，最终摆脱失败的投资，而从那些真正有希望的行动以及股票投资中获取丰厚的收益。

这些靠什么来实现，我想就是读书和交流，读书比交流更加重要。我知道的很多企业家都是狂读书，这不用说很多的著名成功人士了。大族激光科技股份有限公司高云峰、比亚迪王传福、万科王石，还有伟大的华为任正非，都是阅读量超大的人。网上说有人在深圳机场碰到任正非并与其同机，到北京三个小时就翻看了几本新买的书。的确是入了化境的伟人啊！看任正非的文章就知道了，在任正非的文章里面就有很多典故。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 10 月 10 日】
人弃我取乃上上策

次贷危机所引发的金融风暴是在经历经济繁荣和全球资产价格膨胀之后，2008 年 9 月终于迎来了金融市场恐慌性抛售，短期将全球资本市场推向“崩溃”的边缘。拖累了刚刚有所启稳的 A 股市场，两市股指随即也掉头向下，周末沪指更是一度跌至 2000 点以下。

中午和媒体一个朋友吃饭，下午去中信证券在深圳的营业部看了看，实地感受了一下市场气氛。

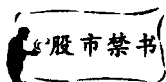
媒体的朋友已经亏损 60%，割肉出局，被每天自己看到的美国的报道吓破了胆，认栽。

中信证券深圳的营业部里面，在我所待的一个小时之内，没有一个新开户的投资者，而原来人声鼎沸的大户、中户室已经是极其安静。

券商自己的分析师这样讲：抄一次亏一次，都不敢再进来了。

市场有这样的心理，基本已经是可以加快建仓速度的时机了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多少次了，巴菲特总是在市场最恐慌的时候出手，而今日，买汇源、买比亚迪，已经明确给了我们一个信号，中国市场已经进入了一个价值区间。

去年 11 月前后李嘉诚和巴菲特在香港减持，经历迅速下跌，巴菲特开始动手了，难道这还不明显吗?



日记解读

当看到很多亏一半甚至更多人都要斩仓的时候，直觉很明确地告诉自己，买入的时候已经很接近了，剩下的可能只是等待了。继续买入的还是中集集团、伊利这样几乎没有风险的品种，其实很多周期性品种下跌幅度远远比中集集团这样的多元化公司还多，但是为什么不买他们呢？这是因为我们喜欢老公司，喜欢稳定，这点还是受巴菲特思想的影响。

沃伦·巴菲特渴望稳定是因为稳定有助于股市投资组合的风险消除。研究表明，一个稳定的业绩水平记录倾向于获得一个稳定的股价上升。一个具有长期稳定业绩记录的公司较之一家增长轨迹盈亏大起大落的公司更有可能实现股价的稳定。不稳定的业绩表现是所有投资者的克星。如果一家公司的收入增长在长期内剧烈波动，如通用动力、阿尔考公司、施兰姆伯格公司，或者西尔斯，就会产生一种过山车似的股价走势。在收入快速增长阶段，这些股票价格就会快速上涨。但是，或早或晚，这些公司将无法维持其增长阶段，那时投资者们就会群起而逃之了。股价忽上忽下的结果就是，在一年或者两年的上涨之后将会陷入长期的低迷。

我买入建仓完毕以后，每天傍晚去深圳大学里面跑步的时候，我们的团队都很认可，等上个几年不怕了，足够安全的价格让我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有任何担心，慢跑就是禅修，完全可以抵抗未来更猛烈的下跌。

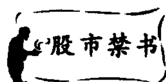
担心更猛烈的下跌终究没有发生。

市场还是给耐心者足够的奖励了，因为急功近利的人，最后都难免无妄之灾。股市上也有快钱慢钱，踏实点做足功夫就跟马未都做古董一样，掌握足够多的知识，不赚钱都很难。做古董很快发家败家的人都有。最后熬下来并且真正发达的也都是功夫做得足的，做足功夫的好处是积累性好，能够从亏损中学到东西。赌博的心态都是玩大小，这局输了，下局翻牌，学不到什么东西。

纯赌博来赢钱不是一直往上走的智慧曲线，做足功夫，每一个账面亏损都是学习的动力和良机，哪一个做瓷器的高手不研究自己的不良品呢？或许大家都看过前几年热销的《商道》，也很喜欢看稻盛和夫的《活法1、2、3》，应该对亚洲商界和我们亚洲新儒家文化背景下成功的投资者、管理者、商佛都有一些理解。

就我自己而言，三五年前，几个身家的赢和输都是弥足珍贵的学费，太清楚自己啥时候晕晕的亢奋，看什么都是春风得意马蹄疾；太清楚自己啥时候沮丧灰心，看什么都是乌云压顶。极端情绪的时候，把自己当成一只小白鼠，客观地隔离观察自己，思考自己的思想，对自己的念头进行思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2008 年 11 月 23 日】
群龙无首：再谈大小非

沪深两市今日低开低走，沪指盘中跌破 2500 点关口，并创下 20 个月调整新低，亦为年内第九大跌幅，两市逾 700 支股票跌停。至此，沪指从去年 10 月的 6124.04 点高位已下跌近 60%。

美股周五大幅上涨，沪深两市丝毫不为所动，奥运开幕后的第一个交易日承继前一交易日跌势双双小幅低开，沪指开盘后随即跳水下挫，9 点 36 分，沪指创新低继续下探，午盘前随着权重股的企稳，银行股充当反弹急先锋，沪指震荡回升，跌幅收窄，午盘前 PPI 指数公布，同比增长 10.0%，创 12 年新高，午后权重股全线重挫，拖动股指下跌，新低迭创，并于 13 点 30 分跌破 2500 点关口，截至收盘，沪指报 2470.07 点，跌幅 5.21%。

上周五美股大涨，原油下跌创 3 个月新低，带动亚太其他股市上涨，A 股市场依然特立独行地低开低走；新华社在开幕式次日发布的《A 股受困弱市格局稳市尚需多方努力》股市周评丝毫没有起到稳定市场的作用，国资委主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任李荣融对于国有大非在相当时间内不会大量减持的表态也显得苍白无力。

说到大小非的问题，这真是一个大问题，因为他直接改变了股市的供求关系，而我认为这轮股市的下跌，次贷危机都还是其次的，供求关系的改变才是这轮下跌的主因。想想看，你要多少股票就给你多少股票，供大于求的情况下，价格不跌才怪。但是到了现在这个点位，不知道你们注意到没有，市场中已经有了很大一批股票接近全流通了，特别是一些盘子比较小的股票。

如果你有个好的企业在手上，就像巴菲特的那个企业，他不增持都算不错了，但是你要他卖，失去控股权，我想他也不会这么傻，事实上，巴菲特从来没有卖过他的股票，他和老婆分居后对老婆的唯一要求就是不能卖她手上的股票，因为他怕失去对哈萨韦的控股权。我们为什么不买这样一些股票呢。看看中石油这样的大盘股，才流通2%，要全流通了，想想都怕。

但是同时值得注意的是，最近一段时间，有很多产业基金开始在二级市场收购一些上市公司的股权了，这说明了什么？第一，一些私募股权基金或者风险投资基金在近期比较难以寻找到像以前那些动辄几百倍高回报的机会，比如最近很多产业基金投资一些火锅连锁店等，其实已经算是把自己的标准降低了。

第二，从产业资本的角度讲，目前很多上市公司的股权的价格，伴随着二级市场行情的低迷，已经完全具有投资价值了，与其费劲地鉴别、购买一些小公司的股权，倒不如直接在资本市场上购买一些被严重低估的股票来得简单。上市公司财务透明，信息公开，而产业基金又是长期投资做股东，现在显然出现了好的投资机会。

第三，目前证监会对购买公开上市股份的法律上开始相对松动一些，虽然最近有一堆夫妻增持阳光股份发展超过5%没有公告，但是证监会仅仅是罚款几十万而已。包括很多地方国资委和茂业百货的老板为代表的资本开始大举买入自己相关行业股票的行为，都透露出一些信号：长期价值已经显现。周期性经济调整正是为大格局的产业资本提供了入股难得的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，关于目前股价是不是最低的讨论。经常有投资者问，某一支股票是不是已经到了最低点，或者问，下周大盘会涨还是会跌，其实这些问题都如同猜大小一样，没有现成的答案，我们也实在没有办法回答。无论是谁，买卖一支股票，或者是做期货来博弈一种商品，都没有办法买在最低，卖在最高，除非市场的参与者数量是有限而且在刻意操纵价格。

关于巴菲特入股高盛那篇文章有很多争议，大家认为巴菲特亏了不少，我认为持有这种观点的人，一个是记者，请原谅财经媒体中很多新闻专业出身人的无知，其次是看新闻的很多朋友没有自己的判断。巴菲特购买很多公司的股票，比例都大，比如 4%、10%，很多人设想在相对较低的价格再买，不是更便宜吗？这些想法是很可笑的，当在二级市场试图购买一支股票股份比例达到 4% 以上，已经是很大宗的交易了，在更低的价格能买到 4% 吗？

如同去年巴菲特减持中国石油的时候，很多人认为减持的时机不是很合适，但是看看中国石油在最高位那些天成交量才多少啊？怎么可能在那个位置成交呢？做过交易的人都知道，如果那样的大单挂上去，最后的价格就不是我们所看到的成交价了，大家因为恐惧而争相抛售，或许股价就会很低。

现在能把所有资金投入，孤注一掷的人，才是可以成就大事的人。

举一个很简单例子，在国际油价最高点 140 多美金时，高盛的一个很年轻的交易员，用了不到 5 万美金就把那个单吃了，这就造就了一个历史最高价。我在前些年亲自做交易的时候，香港很多股票的最高价，都是我亲自打出来的，有的股票甚至只需要几万港币，有的权证只需要 7000 元就可以打到最高价，不过我们是事后才知道的。回望一下，最高价是自己拿笔单打的。但这些又有什么实际意义呢？仅仅是一个时点，一个价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

前段时间我们已经把所有股票买完了，并且配置了银行股，因为跌得实在是太惨了。我们组合已经全部满仓，并且承受了长达两个月下跌的小折磨。这段时间金融从业人员有点难过，我们不断听到香港的朋友和同学被fire（解雇）掉，失业在金融圈里面一点都不奇怪。

一个供职于顶级投行的哥们说，我没有被解雇，不是因为我做得好，是因为我这个组比较好，是金融，另外一个没有被解雇的组是能源部门。其他部门的即使做得再好也都被开掉了，这就是当时金融圈的生态。

股市终于在见底了，我没有准确预测到这个点位，却预测到大致的底部区间。如果再出现这样的下跌该怎么办？我倒是建议大家能刻意练习，就是给自己一些操作的死纪律，比如今天买某一支股票开始可以少买点，让自己在两个月之内，天天看但是不许加仓和卖出。然后再买上另一支，这支就根据自己的习惯跟着股价涨跌，随便交易，跟上两个月之后再盘点，这样几番下来就比较容易建立对股价的正确认识。开始可以不要给自己太大压力，每一支股就买一点点练习一下性子，我的主要仓位股票都是要持有几年，只买入不卖出的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2008 年 12 月 17 日】

趁火打劫：如果给我四万亿

国务院确定 4 万亿元投资计划，温家宝主持召开国务院常务会议研究部署进一步扩大内需的会议。温家宝主持召开国务院会议为经济刺激计划再提四项扩大内需新措施。

今天群里面有人讨论，说跟着自己的老婆去商场，发现物价并没有降很多，衣服纺织品等还是比较贵，对比起美国、欧洲的大商场，或者近一点的香港的一折二折来说，显然有点不平衡。

再说说群里面另外一个讨论，也算是一个现象，大家争相讨论自己地区的企业减产、限产、倒闭的热潮，其中也包括了一些内地城市，当然重灾区是在沿海的一些地区。

聊完之后，思索了一下，斗胆写写，如果给我四万亿，我应该怎么推动?

为高校购置教学设备、大规模建立公立医院、以省为单位建立廉租房示范区，学习香港、新加坡建立公立的养老院等。最主要的是，再去欧洲收几十家老的制造业细分龙头吧，花不上多少钱，但是可以弥补我们很多领域的空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺。至于资源，不要着急抢，我们远没有到积累资源的时代，我们需要做的是脚踏实地地发展弱小的制造业，完善更多的软制度。

简单地发消费券有用吗？促消费是一个系统工程，不但要让老百姓有钱，还要让他们敢花。这首先需要建立教育、医疗、失业救助和养老等社会保障体系，投入多、见效慢，而且需要调整经济结构和分配制度，降低资本的有机构成，扩大居民收入在国民总收入中的比重，这意味着政府要让利于民。显然，诸多官员不愿意这样做。

难怪北京大学光华管理学院院长张维迎每次都说，改革是革利益所得者的利益，当然难以推进了，很多当权阶层背后错综复杂的关系和裙带都是难以保障投资顺畅进行的原因所在。

再看看目前的做法，从我们热炒的基建板块就可以看出不少端倪，包括电力设备近期不断大招标等，我们可以观察到，在 4 万亿经济刺激计划中，真正与长期促进消费相关的投入过小，绝大部分还是投入到了公路、铁路和机场等硬资产项目。

这些对于我们经济结构的调整，对于降低资本的有机构成，包括藏富于民来说，都是有差距的。

甚至可以采取简单而粗暴的做法：放开两个领域，一个是移动通信、一个是石油石化。如果这样，可以新增多少就业机会，可以提高多少生产效率？

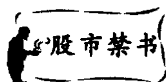
2009 年的唯一希望，无疑来自广阔的体制改革。大规模失业激发了更多领域的松动，这可能会使得我们的经济获得前所未有的活力。



日记解读

想做长期价值投资者，首先要端正心态，正确看待短期股价下跌，巴菲特不是说了么，只有希望在近期卖出的人，才欢呼股价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上涨，对于一个喜欢吃牛肉汉堡又不养牛的人，你是希望牛肉涨还是跌呢?

每天都在交易的，特别是大仓位交易的，本身就是一个典型的投机行为。好的投资机会怎么会这么频繁地出现呢?我对短期股价是这么理解的，如果你有一个自己清楚价值的古董或者首饰，如果有一个人在你面前，说你这个古董就值几十块钱。你会动怒而砸了自己的东西吗?当然不会。每天的股价变动，你只要不参与的话，无非就是一群喊价的人在你家门口吆喝 。

多下下功夫深入研究，起码心态跟主流是不同的。市场长期是有效的，有兴趣可以去逛逛古董市场，看看那边的讨价还价，对正确理解股价变动很有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

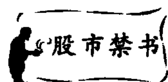


【2008 年 12 月 22 日】

涮火锅与成功投资

绿蚁新醅酒，红泥小火炉。晚来天欲雪，能饮一杯无？唐代诗人白居易的这首诗惟妙惟肖地写出了食火锅之乐：用山泉水新酿成的米酒，酒面上泛起一层细微的绿色泡沫，显得分外清冽，杂着一丝残留的米香，一个不大的红泥小炉，炉中的木炭通红，时不时爆出一声清脆的开裂声，炉上架着一只赤铜的锅，不知道是因为日久经用，还是加热所致，已微微有些红亮，锅中清水上漂浮着几片清晨松树下采摘的鲜菇，还有刚从后园采来的几茎青菜，锅底泛起的细微水泡簇拥着水面上细碎的调料打转，旁边的案几上陈列着切好的鸡鸭鱼肉，虽无山珍海味，却也鲜美。炉前的小童急促地打着蒲扇，额前已有细汗，口中吞咽着津液，此时虽已入夜，但窗外的世界被地上的新雪和月亮的清辉映得甚是亮堂，一阵咯吱咯吱的雪中行路声由远至近传来，门前的黄狗几声吠叫后转为喜悦的呜呜声，屋内的主人一边念叨着老友总算到了，一边起身迎出，小童心领神会地把案几上的食料投入已滚起水花的锅里，香气随之溢出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



木门“吱呀”一声推开，一阵清冷的风和着爽朗的大笑卷进屋里……

我自己也是一个忠实的火锅食客，在京城求学的岁月里，虽则囊中羞涩，但秉性豁达，最爱在凛冽的寒风中与三五兄弟踩着厚厚的新雪走到学校附近胡同里的火锅店，迎着浓浓的京腔“来了您！里面请！”掀开门帘进入大堂，厚厚的白雾敷上眼镜，正当我们手忙脚乱之时，老板早已把放在屋外雪地上燃着木炭的红铜火锅端到桌上，服务生默契地把牛羊鸡鸭青菜豆腐堆满了桌子，一箱“普京”也拉到桌下，顷刻，整盘食料下进滚水里，半个桌面空了，泛着蒸汽的肉片沾着喷香的麻酱顺进喉咙，一通狼吞虎咽胡吃海喝之后，窗外的大雪已飘起，一瓶瓶啤酒把这群尚在强说愁年龄的少年豪情激发……

踏上社会、步入商场的几年经历下来，燕翅鲍腻歪了以后，也曾跑遍全城的大小火锅店，千奇百怪的东西都涮过，但不知道是这火锅只可用北国的风雪来佐餐，还是因为吃刁了的嘴巴由奢入俭难，再找不到当年清华北门的滋味，不过却品得火锅之外的另番味道。或许是做投资经理时的职业病所致，每次步入饭馆，总是自销售、管理、物流等角度先在心里做一次模拟的投资价值评估，吃的饭馆多了，有一日看到火锅连锁小肥羊私募作价甚高，又有一日看到北京海底捞火锅又称为 VC（风险投资）追逐的热门，不禁技痒，操刀下厨做以下分析，以飨食客或读者。

为何在中国迅速做大的餐饮企业多为火锅店，而不是川鲁粤苏做席面大餐的馆子，主要有以下几点。

首先，主营业务或主打产品有较高的销售利润率。火锅原料多为常见食料，原料价格信息相对透明，消费者多为日常性消费心态，精打细算的成份较大。席面大餐则多属于炫耀性消费，非理性成份较高，品类众多，原料复杂且价格信息较少。从单纯的物料进销差价比来说，火锅可能低于席面大餐，但火锅的营业模式在其他成本方面优势明显，食料加工过程为消费者自行处理，故厨师工资、水电费等加工环节生产费用低廉，工序相对简单，存储条件要求不高，设备复杂性低且价格较低，故每一元销售额中，固定资产的折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旧远低于加工和存储设备要求高的席面大餐。另外，不同火锅之间的差异性并不如席面大餐之间的差异性大，餐饮业的推广方式多是通过新店媒体宣传加食客口碑流传，推广主题多强调差异性，故一家火锅新店的推广难度较低，销售费用占销售收入比例较低，综合看来，物料进销差价较低的火锅销售利润率并不低于席面大餐。

其次，主营业务对资产投入的要求较低，轻资产运行，也就是资产周转率较高。同样完成1000元的销售额，席面餐大致需要占用包房一个晚上，而火锅同等包房面积在一个晚上平均可以轮台2次，同时容纳人数可为席面餐的2倍，虽然人均消费火锅较低（假设为席面餐一半），但同等营业面积，火锅可大致获得席面餐2倍以上销售收入。再加上火锅对厨卫设备要求较低，故实现同等销售收入，火锅要求更低的固定资产。此外，席面餐菜品种类多、单一品种量少，酒水多为白酒、红酒，对常备食料、酒水存货的要求高。而火锅则相反，食料种类少，酒水多为外送上门的啤酒（接近零库存），此外，席面餐有机构消费现象，餐费时有定期结算的情况，而火锅多为付现，故火锅对流动资金的占用更少。

再次，经营主体可尽可能借用外部资源，形成杠杆效应。相比席面餐，火锅餐的品类少，单一采购量大，酒水以啤酒、软饮料为主，更有优势要求供应商压价、送货或者延迟付款，现实来讲，一家20张台面以上的火锅店业务稳定后，基本上食料、酒水等流动资产大部分可来自供应商赊销，由此，供应商融资的存在，使得一个火锅店对投资者的启动资金要求更低，小资金可做大买卖。

最后，成功的业务模式可有效复制，形成病毒型增长，且可扩张至外围衍生产品。火锅店的工艺相对简单，更易实现标准的工程化，其差异化多体现在品牌形象、汤料配方或火锅设计上，总店较容易实现对分店的品质控制，服务人员培训较简单，人力资本可短期扩充。此外，火锅也是家庭聚餐的常见形式，形成品牌的火锅店较易开发其同品牌的火锅系列产品，例如火锅厨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具、汤料、羊肉等超市销售产品，品牌的延伸性足够好，且衍生市场总量较大，这也是席面餐所不能比的。



日记解读

文至此处，受过投资教育的读者必然会心一笑，这里面的逻辑不正和有名的杜邦财务分析的观点切合吗，即净资产收益率等于销售利润率、总资产周转率与总资产权益比的乘积。也就是说一项投资的成长性取决于：产业链上下游、竞争、替代品对主营业务销售利润的挤压情况；以资产周转率为代表的公司内部管理水平；该公司资本金对外部经济资源的调动力度。

由此可见，大道本相同，拈花微笑是禅，吃饭睡觉亦是禅，成功的投资就是更透彻地洞察司空见惯的常识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 01 月 23 日】

擒贼擒王：低收别牛年，银行板块成未来中流砥柱

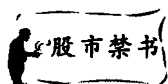
鼠年最后一个交易日，奥巴马是美国新年里的希望。这匹政坛黑马实现了美国民主政治的梦想，也给危难中的美国经济带来了新的希望。不过，日益恶化的就业形势和难看的四季度数据还很难让人们变得乐观。对于中国来说，外部环境的压力可能将进一步加大，连续的降息还尚未能成为刺激经济增长的强心剂。

周五市场低收，个股热点散乱，纵观年前市场，中国 A 股相对独立，我国保持了高速的经济增长，货币供应宽松，信贷增速加快，另外，中投和汇金对银行的增持显示了国家对银行的信心。

如果没有银行股的稳定，市场或许要比外围的还要惨烈，中国 A 股在牛年春节之前的独立走势，要感谢银行板块的平稳上扬。

而对比钢铁企业 2008 年亏损，有色金属的央企大幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业绩减少，基建行业也凸现了业绩风险，电力企业亏损，航空公司也出现不少的亏损。

纵览大的板块，只有银行和医药、电力设备、电子服务的业绩比较有保障。

还是银行这个最大的板块保证确定的增长，不把银行超配，是没有道理的。金融板块中的券商全线亏损，业绩减少，人寿和平安都比较麻烦，业绩也减少，所以继续回顾一下银行。

我们相信，目前估值水平下的银行板块，或许是2009年牛市牛年的中流砥柱：

（1）上周二央行发布12月金融数据，信贷增长好于预期，调控效应初显，市场反应强烈：银行板块一改颓势，周三、周五分别上涨5.17%，2.85%。其中股份制商业银行、城市商业银行涨势良好，兴业银行大涨17%；而国有商业银行表现一般，涨跌接近持平。

（2）上周，深发展银行和南京银行发布业绩预告。市场未受深发展计提大量拨备核销历史不良贷款的影响，周涨幅8%，信贷数据向好，可持续性或是影响国内银行板块短期动向的根本，而银行2008年的业绩起伏并不在市场的预料之外。

（3）国际市场掀开了2009年最惨烈下跌的一周。受各利空消息影响，欧美银行在金融危机中遥遥欲坠：花旗银行周下跌48%、美国银行周下跌45%、富国银行周下跌26%；巴克莱资本周下跌45%、苏格兰皇家银行周下跌35%、瑞银集团周下跌21%。

（4）银监会主席刘明康在银监会2009年第一次经济金融形势通报会上提出，银行拨备覆盖率至少要达到130%，风险较高的银行要将拨备覆盖率提高到150%。

我们的主要观点：

①拨备覆盖率的强制性提高，将不可避免地对行业的短期利润造成一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的负面影响。

②部分核心充足率较低的银行，2009年的扩张压力将进一步凸现。

③这一举措将在一定程度上限制部分银行通过会计政策呈现更为漂亮的财务报表，多余的拨备也将有利于行业更早复苏。

④未来我们或会看到各家银行较大力度的持续核销以提高拨备覆盖率。

⑤除了核销，许多银行也将进一步加大2008年拨备计提的力度。

因此，如果我们后续不断看到有银行2008年业绩显著低于预期，或许也不应感到奇怪。中国银行在短期的资产质量值得骄傲，值得买。



日记解读

银行买得实在是漂亮，而且我也开始全世界地推荐，生怕别人不知道我买深发展了，研究得透就知道风险确实是很小了。商业风险的水平对于巴菲特和任何一个评估者来说都是至关重要的，因为它最终决定了你应当支付的股票价格。一旦你为一家公司确定了一个适当的盈利增长率，你还必须考虑到一种贴现因素，以补偿你的资金的时间价值。例如，一张大额定期储蓄存单的年利息为5%。但是，用通货膨胀对其调整后，它的真正受益就要少于5%了。一种十年期的3A级公司债券的息票率可能会达到6.5%，但是用通胀率、违约及商业风险对其调整之后，真正的收益也将会减少，普通股票也同样如此。只是在这种情况下，也就是当你购买了一支股票时，你同时放弃了在其他地方获利的机会。

对于巴菲特来说，定价一家公司与定价一种债券没有什么区别。在定价一种债券时，你要计算每年的收益流量，或者“票息”，并且通过全面反应各种风险及机会成本的贴现率来对年收益率进行折现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于资产定价也是同样的道理，只是收益是公司每年的现金流入额，或者是盈利。由于你作为一个股东，你对公司的盈利享有权力，就像债券投资者对票息享有权力一样，因此，你的定价应当建立在你所预期的公司的年收益流动趋势上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 02 月 25 日】

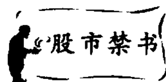
兴风作浪：结构性机会将取代普涨

昨天 A 股市场遭遇恐慌性抛售，受外围股市大跌等因素拖累，深沪大盘展开大幅跳水行情，深沪股指分别暴跌 3.72% 和 4.56%，成交约为 2504.36 亿元。从全天股指运行的态势来看，早盘上证综合指数以 2273.75 点大幅低开，盘中反抽至 2295.59 点后开始掉头向下，并一路震荡下挫，盘中最低跌至 2193.27 点，报收 2200.65 点。深成指在创出 8820.67 点的反弹新高后相应出现大幅跳水行情。数据显示，昨天深沪两市合计净流出资金 182.93 亿元，为今年来最大的单日资金净流出量。

“资本家会刺激工人阶级大量借贷消费越来越贵的商品、房屋和新技术，这将促使他们背负越来越多的债务，直到这些债务无法偿还并导致银行破产，随后政府将对银行进行国有化，从而最终走向共产主义之路。”

——卡尔·马克思《资本论》1867 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道琼斯工业股票平均价格指数收盘上涨 236.16 点，至 7350.94 点，涨幅 3.32%，标准普尔 500 指数涨 29.81 点，至 773.14 点，涨幅 4.01%。

尽管消费和银行类股票依然面临诸多不确定性和担忧情绪，但今天两个类股均迎来大量买盘。交易员指出，尽管周一市场损失惨重，但周二前市已经完全摆脱了低迷情绪。

周三的中国 A 股也有望摆脱大跌之后的沮丧，继续走上"估值修复"之旅。纵观中国 A 股的反弹，中小盘股上涨幅度远远大于大盘股，但是在昨天市场快速下跌的过程中，大盘股的跌幅却大于中小盘股。

其原因，我们认为是来自两方面：一方面是流动性，目前流动性的根基依然脆弱，本次流动性转强并不主要来源于顺差而是银行的主动放贷，而且贷款虚增预示着持续性不够，后继无力加上获利回吐使大盘股走势转向；另一方面是业绩波动性，大盘股中分布着众多周期性行业，这些行业的业绩短期内难有起色，当流动性推手减弱时，估值压力显现导致调整。因此，在这两个因素没有改变之前，市场的投资收益来源重点依然落在小盘股之上，大盘股更多是起到股指风向标的作用。

中线来看整体走势还没有走完。近期的市场结构调整的压力更大些，显示出来的特征是拐点性行业的透支需要得到消化。市场将从前期的快速上涨阶段过渡到缓慢攀升阶段，结构性的机会将取代之前的普涨行情。



2009 年这波反弹的力度的确是很多人没有想到的，很多深圳的私募基金一直踏空到 2009 年的 4 月甚至 5 月，才开始真正警醒，大呼行情真的来了，但是前面最安全估值区间的那段很多人没有吃到，很庆幸，那时我一直满仓。因为我春节前在北京调研了一个多星期，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现很多地方都开始在发改委活动了，隐约感觉可能市场上的钱要多起来了。而在春节最后的两个交易日，CCTV的证券资讯频道都在做行情直播，对市场上一些板块的启动进行了点评，当时是强烈地看多银行，我知道至少目前银行的风险是小得很，无论政府还是银行本身，对风险的控制远远不是十年以前了，如果让我给银监会、证监会、央行等决策机构打分，我认为银监局算是恪尽职守，没有很有争议的政策，十分地审慎。因为工作的关系，2007年整年我都在和银行打交道，试图把当时公司的一些未开发的土地、物流仓库、危险品码头打包抵押给银行，从而换来上亿元的贷款，整个接触下来，感觉四大行因为不愁客户，所以风控最为严格，招商银行也是异常精明，看完我们的资料就表示了对风险的担忧，其他股份制银行工作比较细，反复了解以后还是跟当时的公司进行了合作。3亿资产评估成2亿，抵押时还打个六折，在公司经营正常的情况下，银行只借了一个亿，何来的风险呢？理解虽然肤浅，但在当时的实际情况下，的确风险不在银行这面。我敢于大胆地推荐银行，与自己担任过资金总监的经历有很大关系。在2010年我们成立了财富同道股友群也正是期望不同行业的股友加盟到我们草根研究的团队里面，用自己行业的经验以及对上市公司的了解，从而获得最一手的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 03 月 03 日】

真知灼见：近期策略
——气氛缓和，坚持做多

受美国股市再度暴跌拖累，周二深沪大盘未能承接上日止跌回稳的走势，而是大幅低开后维持弱势整理的格局，两市合计成交约 1272.21 亿元。从全天股指运行的态势来看，早盘上证综合指数以 2047.21 点大幅跳空低开，并惯性下探至 60 天均线附近 2037.02 点后止跌回稳，尽管盘中有所反弹，但由于投资心态十分谨慎，股指上涨乏力，最终以 2071.43 点报收。深成指相应呈现弱势整理的格局。周二涨跌公司各半，其中交运设备和医药生物板块涨幅居前，而有色金属和金融服务板块则继续下行。从目前情况来看，市场似乎在 2000 点附近确认短期底部，但是运行热点却有所切换，前期被大幅炒作的题材股近期仍未有复苏迹象，而业绩增速较为确定的医药、建材、机械和电力设备个股则开始频频表现。

周二市场延续震荡格局，但紧张气氛有所缓和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过两周急跌后，市场获利回吐的压力基本得到释放，市场进入观望状态，等待新的信息出现。

从估值角度看，最新测算当前沪深300成份股的平均市净率为2.4，市盈率约为15倍，处于长期平均位置附近。

当前对市场有利的因素是流动性充裕，较低的利率可能提高市场估值水平。对市场不利的方面在于，当下外围市场的利空消息不断，对投资者的信心产生较大影响。

但外围市场的利空有望短期内结束，周二观察，相关市场只有汇丰在跌，其他前期超跌个股已经逐渐回暖了。

美国再出现连续大跌的可能性已经不是很大，预期新政府会出台某些激进的措施。

从目前来看，投资机会可能蕴含在直接受益于宽松的货币政策和扩张的财政刺激的行业，比如贷款高增长的银行业，交易量放大的房地产业，以及收益财政刺激的基建行业等。

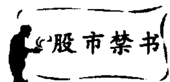


日记解读

坚持做多是对的，在这个月份里面我们的策略赢得了不少新的客户，因为很多私募由于空仓遭到了赎回或者更大的压力。随着下一个转折点的到来，八万亿、利率松动和继而发生的工业品短缺抓住了市场的脉搏。这一次，我们决定依赖更多类型的公司和行业。传媒、耐用消费品、医药龙头以及电力设备行业，所有这些行业都给我们自己的账户和管理的账户带来了丰厚的回报。

我们在年初的投资组合构建不久就进行了大刀阔斧的调整。为了给周期性的汽车股和汽车配件类股票腾出空间，我们出售了大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行股，这让我们纯粹的低PE股票所占比重下降了一半。深圳机场、赤湾等防御性品种的去除也减轻了慢速成长股的比重。同时，我们加大了市场不是很喜爱的低知名度成长股——特变电工和万家乐的仓位，因为这两家公司的产品里面都有生产电力设备，散户通常不喜欢这种工业股，但当时的价位看起来还是很有吸引力。和很多股票一样，我们在不断买入过程中，也公开在博客和客户邮件中进行了推荐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 04 月 10 日】

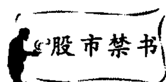
兽困则噬：银行刚启动，为何要离场

今天两市与前一交易日相比交易量放大，从今日各板块有序上攻迹象看，此次上攻还是有备而来，从中国平安公布业绩后，带来保险股率先上攻，对未来业绩预期向好，也就是说对一季度业绩处于低谷认同度较高，原有怀疑业绩无法支撑股价的想法也就不攻而破，那么对待后市的看多之心也就昭然。午后煤炭板块、太阳能板块、创投板块联袂上行，使得盘中指数的调整顺利实现。沪市 50 日均线 2440 点，经过 1 个小时的蓄势将迎来突破走势。表明上涨和突破已经成为市场的共识。

由于外围市场休整颇多，周五中国股市只受美股上涨，以及银行的良好业绩刺激，市场出现了放量上涨的走势。

深圳市场中中航三鑫、长城电脑涨停。之前我们提到的中国屋顶计划，得到市场的追捧。而云南铜业亦有涨停的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经典蓝筹招商银行，早间的表现虽然有点让投资者失望，但下午的表现还是扬眉吐气。市场上很多观点认为调整已经到来，这个我们是不赞成的，短期的调整虽然有，但银行刚有启动，为什么要离场呢?

如果的确是持有一些自己看了都怕的且没有业绩支撑的个股，那么任何时间都应该卖出，但对于估值尚属偏低的银行股，我们建议大家长期持有。

新能源、有色金属、煤炭等有力提升了大盘，前五十大权重里面只有武钢股份下跌，其他权重类个股系数上涨。

后市可能出现震荡，如何避免在震荡中受伤?

2450 点附近，多方稍微犹豫，没有强力上攻，周末效应稍微有一些不确定，下个周初，如果冲击 2450 点以后，是不是震荡就要结束?

继续持有银行等优质蓝筹股。回顾一下我们的观点：

尽管压倒性证据表明价值投资法则战胜市场是完全可以做到的，但许多职业的分析师和基金经理至今仍不相信。

尤其在近期这样一个多头市场里面，股票齐涨，通过电脑获得信息又十分快捷和方便，折价买入的价值投资法则似乎已经失去效用。

果真如此吗?

很多人愿意误解价值投资就是长期持股，其实长期持股是没有错误的，但价值投资更深刻的还是价值发现能力，与买入的时机（折价）。

银行与高速公路可能成为后市行情发动机，维持对市场长期看多的观点，不到 3000 点，不会改口。



日记解读

在 2009 年整个行情的判断中，基于估值修复的多头，成为被市场赞赏的一拨人，不是运气，是积累和情绪观察。有人说你赌对了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满仓，确实不然。股市里面的赌博是不会长久赚钱的。

股市新手跟麻将新手有一点是一样的，那就是都认为赚钱或者赢牌靠的是运气。就是外行看热闹，内行看门道的事。外行看球都是看进球那一刻，觉得就是运气好，一拨拉就赢了。内行看球就不同，阵形、配合、体力、技术、士气等都是可能影响市场的因素。高手并不是不需要运气，麻将、足球、股市的高手都是一样可以靠技术娴熟，尽量降低坏运气的损失，尽量扩大好运气的帮助。对于游泳新手，海浪是他的敌人。对于高手，海浪就是可以助力的朋友。下次谁跟你说，股市没有道理可言，就是波段下注赌博的时候，那么十有八九他就是麻将新手。股市和麻将一样，都需要耐心，牌越不好，越要忍得住，不要乱碰。要动态调整，看自己也要看其他三家给你造就的环境，不是一开局定下来凑什么牌，就一根筋到底，死扛死叫。麻将跟股市一样，博闻强记很重要。善于心算，就跟股市中看资料、听消息、去现场一个道理。博闻强记，能掐会算，才能充分把赌博性和知识性结合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009年04月30日】

自己动手，丰衣足食

今日A股市场继续震荡上涨，沪深股指分别上涨0.38%和1.27%，两市成交量微幅放大到1940.7亿元。从今日股指运行态势来看，早盘成功收复年线。午后在权重股的拖累下，股指震荡下滑。但随后，医药、创投、三通概念板块大幅拉升，加上水泥、房地产等政策受益板块涨幅扩大，两市重拾升势，多头重新占据。

经常有投资者问我，这支股票好不好，这支股票能不能买。每当遇到这样的问题，我就用毛主席的话“自己动手，丰衣足食”建议他们从自己动手，去揣摩身边可以观察的蛛丝马迹。可以拿本周涨势不错的乳品行业来举例。

第一步，出去走走。2007年年底，国家发改委允许光明、蒙牛等部分产品涨价，我们曾就此做过调研，逛超市时顺便把各种奶品的价格记录下来。可两周之内，我每天去超市却发现几个品牌的各种液态奶并未出现涨价。调研的结果是，发改委批准的“涨价0.1元”的幅度可能对奶企的救赎效果甚微。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步，上网逛逛。网络的力量不可忽视，利用搜索引擎和一些专业的论坛，发现行业目前的格局，以及各公司的市场份额等，这些都对判断一家上市公司非常有用。而股吧中券商公开的研究报告，对你想买的这家上市公司的评价如何，也是比较重要的参考。比如东方财富网的股吧，搜狐、新浪的股票论坛等，浏览这些可以做到“兼听则明”，因为很多人买了某支股票以后，往往容易自我强化，认为自己买的股票很好，而在潜意识中忽视了负面的消息。

第三步，翻专业书。“书中自有黄金屋”，此话在股市中依然正确。在关上电脑之后，我们就需要钻进这个“黄金屋”中进行更加细致专业的研究了。为了研究伊利股份，我曾经购买过《食品工业手册》，该书对乳制品原料、加工等进行了详细的介绍；后来我还购买了一本较薄的《乳品加工工艺》，内容不多，但图文并茂，很快就对乳品的生产全流程有一个新的认识。所以，“三聚氰胺”事件曝出后，在哪个流程出的问题，是不是对奶企造成毁灭性的打击等，我已经了然于胸。

第四步，对比同业公司。研究伊利股份，可以参考在香港上市的蒙牛乳业，下载其年报，与伊利股份的财务指标进行对比，也可分出伯仲。

看到这里，你可能会说，这个过程太费时了，如果遇到突发事件，哪有那么长的时间去做调研呢？比如本周，受国家储备奶粉消息的刺激，伊利、光明等乳品上市公司的股价表现突出。这个传闻具体怎样，对上市公司影响几何，投资者无法确定，那么，做下一步。

第五步，拿起电话。拨通上市公司证券事务办公室的电话（号码可以从F10中直接查到），从公司的证券事务代表和董事会秘书那里得到最直接的确认，这样最快也最真实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样，一个相对理性的投资决定，在你逛超市、上网、看专业书、打电话的过程中就轻易地得到了。在没有太多条件学习财务指标、技术分析等专业知识的条件下，通过公开的书籍、网络、通信工具，我们已经最大程度地把风险隔离在投资之外，能做到不被“忽悠”了。其实，投资不就是如此吗？第一，不要赔钱，第二，参照第一条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009年05月20日】

审时度势：上升趋势未变，不到三千不改口

前市大盘小幅高开，受权重股纷纷下挫的影响，指数主要在前收盘附近蓄势震荡。受国家出台刺激消费新政的影响，家电与汽车股整体走强，同时煤炭与有色股也继续保持了作为主流热点的本色。权重股中长江电力连续两天回落，对指数的波动影响较大。

煤炭续涨，汽车家电受益走强，但整体来看，周三的市场震荡盘跌，银行、石化板块的调整使得下午市场气氛一度紧张，而尾盘联通的跳水有点诡异，没有其他大利空的情况下，可能是其他获利盘回吐造成的吧，技术上看上证指数暂时失守了五日均线。对后面市场如何看待呢？

有三个核心观点：

（1）上升趋势没改，不到三千不改口；

（2）政府对资本市场的基本要求是IPO，IPO不开启，市场难大跌（创业板应该于六月份率先开启，而第一个大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单 IPO 不是中国建筑，可能是农业银行，时间在九月到十月之间)；

(3) 没安全边际的个股要谨慎，调整随时都在进行，但是是针对虚涨个股的调整。

近期煤炭股的上涨出乎我们策略意料，在近期的策略中我们没有布局，一个国企财务公司的投资总监是这样概括最近他重仓参与的煤炭股的原因："原油夏季上涨的预期非常强烈，此外也是煤炭耗用高峰期，所以新发基金首选的就是煤炭了；此外就是煤炭股的整体市盈率较低，那些新基金的经理很多都是华尔街下岗回来的，他们就是按照学院派方法作交易，我们要充分利用他们的交易手法赚钱。"

市场黯淡，短期投资者依然在锱铢必较，有收益就跑路，是短期市场调整的核心原因。



从中国资本市场建立一开始，中国的股票市场就成了一个巨大的赌场，人们在其中狂欢豪赌，而结果始终不变，那就是沉迷于其中的傻子们最后输掉一切。难怪中欧国际工商学院经济学与金融学教授许小年等人曾经提出过推倒重来的观点，在当时资本市场丧失融资功能，市场低迷的情况下，有没有股市已经关系不大。

当人们在证券交易所里，受到某种匿名的声音的蛊惑，掏钱购买了某种"百分之百赚钱"的股票的时候，人们便已经注定要输给这场骗人的赌博游戏了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 05 月 29 日】

基金业比什么

本周与几家基金经理去老牌上市公司中集集团做了联合调研，感受颇多。

此次同去的有几位基金或行研界的新人，可能因为经验不足或是入行不久，他们在与公司方面接触时提出了很多“雷人”的问题。比如，在谈到“2011 年底量产的重卡将是中集未来最大的看点”的时候，一个年轻的研究员对此直接嗤之以鼻：“重卡竞争这么激烈，现在进入怎么可能是亮点?”言下之意，似乎只有进入一个全新的行业，有新故事讲，才是所谓的亮点。而当公司证券事务代表说到“干货集装箱恢复生产可能到三季度甚至四季度”的时候，几位研究员的情绪甚至悲观到了极点。

对于这些因经济周期造成的偏负面消息，我并不以为然。相反，在调研中我却发现了中集的一些亮点，在翻阅企业内部杂志《中集月刊》时，有两篇文章让我很开心，一篇是关于中集如何专门给客户的液态食品（西红柿酱、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果汁、调味品等）运输、仓储而设计专用车的报道，另一篇是描述了中集的特罐修箱组如何在15天内给客户修理好两台事故箱的报道。相比一些永远是重要领导莅临考察报道的内部杂志，从这些细节中，我看到了中集“尊重客户，为客户着想”的理念。

从中集总部去往中集天达生产基地的路上，一位外地的基金经理握着我的手说：“你在深圳，帮我们监控好中集，你可是中集的大庄啊。”大庄？一愣之后，我笑了笑，基金经理们似乎都只想着如何真正地坐庄某支股票，获得超额收益后走人，很少对艰辛的工业家和企业家们心存敬畏与感激，也很少对企业的真正价值进行思考。同行的另一位基金经理倒是承认中集不错，但他却无奈地表示，“（中集的）绝对收益率真的不行，对净值贡献太少。”

看到这些终日被绝对收益率、排名折磨得苦不堪言的基金经理，我在庆幸的同时，也不禁反思起当前基金制度、结构上的弊端。



日记解读

中国基金业年青化的趋势使得大多数基金经理没有高远的目光，也没有形成考核企业素质的思维体系。这些素质都是需要企业经验的，哪怕是长期在银行的审贷经验，也起码可以知道报表左侧右侧的变化所暗示的玄机。但去企业和银行都不是这些名校金融硕士们愿意去做的，直接进入基金的投研部门可能才是他们更偏好的。可是，没有企业经验的研究员如何能做出正确的判断呢？现在的基金研究员比什么？不是比谁的研究能力强，而是比谁跟上市公司的高管关系好，比谁的关系网中（同学、校友、朋友）做投行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重组消息多，比谁能更早地从券商研究员嘴里得知要出哪家公司的推荐评级报告。因为，只有这样，基金的绝对收益才能上去，排名才能靠前，这不能不说是中国基金业的悲哀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009年06月05日】

取精用宏：个人投资者如何研究股票

前市大盘承接周四尾市反弹的惯性，借隔夜欧美股市反弹的利好，直接高开创新高，强势特征仍比较明显，盘中尽管多空分歧较大，逢高抛售者态度坚决，但钢铁、有色与黄金股作为本周的主要热点仍在强势上行，说明多方的信心也比较足，同时成交量的适度放大，对清洗浮筹、提高市场的平均成本较为有利。

在这样的特殊时期，很多人既想手里面有些稳当钱，但看见别人有所收获又难免心里痒痒，想投资赚些钱。那么，对于并非专业人员又想投资的人们该从何做起？

对于手上有现金希望尽快投入市场的投资者，在市场波动，机会不断的背景下，如何在投资之前做一次谨慎的判断、认真的调研？我站在非专业人士的角度，希冀用通俗易懂的语言，给大家在投资路上更多的建议，回避基本的风险（以sz.000039——中集集团为例）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 巧阅招股说明与年报

在证监会指定披露上市公司公告的网站以及招股说明书中可以获得该公司的基本信息，以及该公司的技术与同行业其他公司相比的显著不同。还可以通过其他渠道来搜集信息，并阅读该公司连续三年的年报来获得基础的信息进行简单的分析。

对整个行业、新技术有大概的了解之后，就要看“财务报告”。通常阅读财务报表，可以得到一些指标。比如，如果是制造业，要看销售利润率、资产周转率、负债比等。

了解这些指标以后，首先是自身对比，然后与同行业的几家大公司相比。比如，在研究中兴通讯的时候，会翻阅华为的年报来做比较，因为两者的业务领域比较接近。据此，我从对资产周转速度的巨大差异等财务细节分析，长期建议大家对中兴通讯保持谨慎的态度。

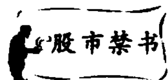
2. 全面了解经营活动

财务报表是数字、行业概况，是可以用数字衡量的。那么，无法用数字比较，而又特别需要我们了解的是什么呢?

企业的经营活动。他们正在做什么，计划做什么? 上年年报中计划做的项目进展如何? 主营业务是否过多地变动? 历史上试图涉及的领域现状如何? 这个行业处于什么状态，是景气周期的顶部吗?

中国机构的价值发现能力一直备受质疑，大的板块里面个股同涨同跌的现象经常发生。比如小市值的水泥类个股涨停以后，市值大的海螺水泥也会跟随涨一两个百分点等。这体现出多数市场参与者的不成熟与热衷炒作的习惯。但这些正给我们提供了价值发现的机会，特别是个人投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



团队的素质、团队过往的经营表现和持续性等，这些都是需要通过互联网、报纸、杂志等各种领域了解的。

人的因素永远是第一位的。南航的董事长调到东航，实际上对两家公司的影响都比较大，当时刘绍勇去南航的时候，南航也是有巨大包袱，随后带领南航躲避了航油危机，现在能不能再带领困境中的东航扭转乾坤，这些都是我们真正值得关注的。

3. 券商研究报告阅读与参考

首先，以往对某家公司的评价，特别是一些大市值的企业，券商会定期作出跟踪事件的点评和大篇幅的深度研究报告，这些都值得借鉴。券商的研究员写的未必都是准确、有道理的，但通常在数据上，券商的研究员不能有假。2007 年的时候，联合证券医药行业研究员宋华峰，一面以本人的名字开户参与广济药业的炒作，一面发布所谓广济药业价值被低估的研究报告。后来被处罚，市场永久禁入。

其次，所有研究员公开发布的报告，都必须备案，证监会随时检查。如研究报告中股价的预测等，都必须有对应的数据以及相关推理的支持，特别不靠谱的报告还是很少的，因为研究员这个饭碗，只要端上了，很少有人愿意放下来。况且，所有待发布的报告，都必须有研究所的主管领导签字以后才可以对外发布，这本身就有一个防火墙机制。当然，前几年在策略预测中，万点论等是针对指数而来的，对于甄别个体上市公司的价值，没有参考价值。

最后，对于研究报告，要把它当作一个工具，毕竟卖方（券商）报告乐观的情绪总是占多数，所以投资者在参考这些研究报告的时候，不要过多看评论性、描述性的词语和段落，更多的是采信其引用的行业数据、公司经营数据、现场调研的记录，这些可以使得投资者少做一些投资之前的功课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 多种渠道指点迷津

从一些门户财经网站的社区中个股的专版、股吧中，可以观察到市场情绪。还可以问问身边的经纪人，结合网络、报纸上看到这些关于该公司的信息、传闻，加以理性地分析与判断。

因为，在前面已经阅读过招股说明书以及年报，对于传闻中一些显然不符合常理的消息就可以排除，避免受骗。比如，现在铁路机车设备行业特别景气，同样处于深圳的老牌上市公司，如果传言万科近期打算上一个铁路机车生产线，那么这则消息基本可以被否认，因为万科作为一个专业的地产公司，不断做减法是其一贯风格；而如果传言中集集团开始做铁路机车，那么就值得斟酌一下，作为综合能源物流设备的集合生产企业，上一个这样的项目完全是其产业链上端的延伸，而且是传统的制造业，完全符合逻辑。

类似这样的消息，还可以直接打电话到上市公司证券事务办公室直接询问证券事务代表。从公司的证券事务代表和董秘那里，对一些传闻、消息得到最直接的认证，而无需四处打探。很多的时候，是投资者对于传闻的迷信，有的公司已经把一些项目进行了公告并且澄清了传闻，但还是有投资者在跟风炒作，结果吃了大亏，栽了大跟头。

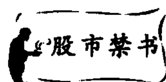
通过以上多种方式，投资者已经可以做到心中有数了。最重要的是，多数的风险和常识性错误，可以通过前面的功课得到规避。

5. 现场调研兼听则明

最后一项重要的工作就是现场调研。俗话说“百闻不如一见”，与管理层面对面的交流、观察、质疑，这些都是重大投资过程中需要亲历亲为的功课。

管理层的气象，公司的前台、公司内部工作人员的状态，这些细节都值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得我们用眼睛来看。我每次去上市公司调研，都会仔细地观察，不放过每一个细节。

还要提前列好“调研提纲”，这是对对方礼貌的表现，不是漫无边际地聊上两个小时，或者听董秘吹了一个午饭的牛皮，就完成了任务。有机会在自己所生活的城市多参加一些治理优秀公司的股东会，未尝不是一个学习与交流的机会，同时诸多迷惑都可以在现场得到解答。

每次组织联合调研之前，大家都要对报告进行讨论，提出各自的问题，便于在面谈的时候，分别提出疑问和建议。还可以提前要求安排到生产现场参观。至于对制造业上市公司现货、存货的目测，对设备类公司大型设备的型号的记录等，这些都需要行业经验相对丰富或者有过生产经验。

对于普通投资者，或者上班族，没有太多机会像职业投资者一样经常到实地去调研，其实可以更多地关注身边的上市公司，或者与上市公司产品特别相似的非上市公司来做一个比对。

兼听则明，超跌产生机会，情绪波动带来价值发现。现代科技为新一代的投资人提供了便捷的沟通渠道，比如 QQ、MSN、SOHU 财经博客都为投资人提供了不错的交流平台，在更为专业的股票投资主题的互动交流社区软件 Value Live 中，可以更顺畅地找到与自己关心同样一支股票的网络好友，这些渠道都应该试试。

听多数人的意见，与少数人商量，最后一人拍板做决定，这难道不是理性投资的法门吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日记解读

看报告本是慢工且要有耐心，报告就是一种途径。看看他们考虑问题的角度，看看数据，不要无条件接受他们的结论，不然会很惨。股市中投资者的四大信息支柱：看资料、跟行内人聊天、现场、看机构的报告。我现在看报告，基本上就是看看数据，他们帮你搜集和整理好的数据，其他的评论，除了新公司参考一下外都是一概掠过。新手的话，千万不要按照报告操作！按图索骥，不可取。从细节判断的前提是自己有一个框架，就跟大画家一样，可能最后的点睛之笔才是最出彩的。

不过要做得好，首先还是要看整体的布局和结构。去现场看的话，要先消化资料，对公司的业务有个大致的概念。这时候就能够提出问题点和关键点。不同的行业、不同的商业阶段，去看的点是不一样的，不一定非要去仓库，很多细节即使跟供应商、客户交流，或者在工厂大门也能看出猫腻，甚至在超市里面看产品，都会细细挖掘出很多料来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 07 月 20 日】

亢龙有悔：排除杂念
——看后估值修复时代到来

在外围股市回暖，港股即将突破反弹新高的刺激下，A股市场仍有冲高潜力，投资者可以继续沿着通胀收益和复苏预期两条线索选择相对安全的投资标的，另外，国家政策变化使特殊行业地区的公司受益明显。

加速上涨四个字完全可以概括周一的行情，行情的加速器只有一种，那就是有色金属。

将近二十支有色金属类个股的涨停，让我们回想起2006年初有色金属启动时的疯狂。有色金属作为一个权重板块，集体上涨有协同效应，而中国国航的涨停就让人觉得费解。

暂且抛开板块不谈，回来看看市场参与者的心态，上周四、周五两天都是在下午两点半左右跳水，很多机构也开始谨慎看空了。

但行情往往就是在散户不敢坚持的情况下，继续冲高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看来排除杂念、坚定信心才是最重要的。

巴菲特在投资上有两个很有名的老师——格雷厄姆和费雪（85%的格雷厄姆加上15%的费雪）。格雷厄姆教给了他安全，而费雪则教给了他速度。

如果春节前最低迷的时候，我们秉承了格雷厄姆的安全原则，大量买入很多值得投资的品种，而在行情纵深发展的今天，费雪的一些原则似乎更加适用。费雪选择成长股的成长型投资已经是全球股市最主流投资理念之一了。

当市场情绪回暖，趋向火热之时，找寻低价的公司基本不可能，因为指数经历了从1664点到3269点的迅速上涨，多数公司股价都有不同程度的上涨。选择趋势投资的投资者应该更注重净利润率持续高于行业均值的公司，比如电子行业的一些子行业龙头中莱宝高科、白酒行业中的贵州茅台、医药行业中的恒瑞医药、假发行业的瑞贝卡、移动通信行业的中国移动，这些公司在景气的行业里面其净利润率都是高于同行的。他们或得益与独特的垄断地位，或因为有完善的成本控制体系，或源于产品处于强景气周期、专利期内。

费舍极为看中企业长远的盈利能力，所以他一直在追寻那些净利润率持续高于行业均值的公司，他明确指出：“投资于利润率过低的公司，绝对无法获得最高的长期利润。”他的理由是，利润率低的公司财务体质过于虚弱，抗打击能力弱，在经济不景气中最可能首先倒下。

无论牛市熊市，遵循这些经典的投资原则选股，长期看，都会有超额收益。而从行情的演绎来看，经历了2008年年底开始的估值修复到板块轮动，目前中国远洋等航运股再上涨，真是后估值修复时代到来也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

7月的行情涨得有点快，期待中的微调没有发生，一个劲地往上涨。当趋势转变为狂热之后，众人便会相互应和，无法自拔。如果你不这么认为，不妨试着做这个练习：下一次看表演的时候，做第一个鼓掌的观众，或者听振奋人心的音乐会时第一个起立喝彩。大多数人都很难这么做，所以，对于我来说，买价格低迷的股票也就更难了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009年08月03日】

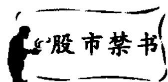
出其不意：从种子看见花开，在荒芜听到繁华

今日两市大盘高开高走，盘中虽有震荡，银行股受深发展披露消息的影响有所调整，地产板块近期有主力出货现象，但其他各板块表现活跃，百花齐放，石化、钢铁、电力、造纸、航空等板块表现突出，并带领大盘再次创出新高，最终沪市收于3462.59点，深市收于13856.99点。

钢铁、有色和航运板块在周一都继续获取了超额收益。

虽然明天（8月4日）光大证券的申购，必然将会冻结部分资金，但市场还是顽强地创出新高。盘面观察，板块热点精彩绽放，市场的热情短期内还难以压抑，周末的时候，很多基金公司的朋友们都在加班，原因很简单，最近在发行新基金或者即将发行新基金。深圳的大成、鹏华等基金公司里面，多数员工都被要求加班，而南方所有债券交易部门的员工，本周六也要加班、开会，同样的情况也出现在北京和上海一些基金公司里面。华夏基金一个去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年刚入行的研究员的签名竟然变成“生命不息，加班不止”，多少有点调侃，但也客观反映了近期基金热销的情形。

对于近期上涨比较多的钢铁、有色金属，我们都认为是阶段性的投资机会，但阶段性的机会也是机会，我们看到造纸、化纤、氨纶等板块最近的涨幅丝毫不比其他板块少，也是因为产品涨价带来的直接信心。

那么钢铁、有色金属上涨的逻辑是什么？房地产开工率的回转？房价的不断上升？

我们要理性地看待房地产，从 7 月份的统计数据观察，成交量在萎缩，价格还在涨，但北京成交量环比略有上涨。目前新开工的情况没太及时跟上，供给还是略显不足，这可能是房价还在涨的原因。我们的判断是国家对地产这块绝对是以保为主（反复强调持续的宽松货币政策），因为现在经济反弹前景并不十分明朗。政府目前比较尴尬，刺激经济要冒着通货膨胀的危险，所以现在就赌经济能在年前逐步复苏。所以从短期看，对地产不能过分打压，所以没有出台很详尽的二套房收紧措施，怕误伤到其他真实需求。

总的来说，我们对地产的判断是，除北京、上海两个城市以外的多数二线城市，地产价格持续阴跌的可能性很大，地产泡沫远远大于股票，深圳福田区租售比已经到了 1:600，这就如同中小板一些制造业股票的市净率到 8 一样，都是很滑稽的价格。所以房地产持续攀升不大可能，单独靠房地产的火爆来分析钢铁、有色金属和机械的投资逻辑，是有一定风险的，还需要密切关注钢价、国际有色金属期货价格。

我们的策略没有变，周末有记者采访，我把完整的谈话整理如下，希望可以借鉴，当时提的一些个股在周一都有不错的表现：

面对震荡较大的市场，应该及时调整投资策略。选择基本面转好、受政策影响最小、价值低估且盈利可能高于预期的股票。基本面转好的代表就是出口以及出口相关行业（服装、航运、集装箱制造、进出口客户多的银行）。美国经济逐渐的复苏，给纺织服装和航运（中远航运）类个股比较大的想象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间，同样受益于国际航运复苏的集装箱制造（中集集团）行业显然会持续走好。

两家总部地处宁波和深圳的宁波银行、深圳发展银行，优势在于为进出口业务众多的中小企业服务，业务收入也会因为进出口业务的增多而直接受益。

后面震荡市中，需要规避价对流动性、宏观政策因素过于敏感的行业，比如地产，前期不断传出的对地产的调控政策就特别值得关注，建议低配。

全球经济复苏背景下，对有色金属需求的不断增长，值得投资者长期关注，投资者需要密切关注伦敦金属交易所（LME）金属价格的趋势。

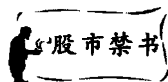
整体策略，还需要继续看多，政府多次强调保持连续的宏观政策，这将不断推动经济复苏，使得股市受益。每次市场震荡，股价下跌，都是增持业绩确定增长品种的最好机会。

我们认为大行业中，三季度末业绩最确定增长的排序依次是：银行、券商、高档白酒、医药、汽车；业绩环比增长最确定行业的次序是：钢铁、化纤、电子元器件、军工、一般消费品。

记得去年春节与一些香港客户座谈的时候，谈到我们建仓中集集团、深发展等股票的理念，我说了这样一句话“从种子看见花开，在荒芜听到繁华”，资本市场最荒芜的时候，往往是最适合播种的时候，我们必须承认，现在市场已经很难找到绝对低估的品种。所有股票的估值水平伴随一波牛市都得到了显著提升，也没有多少人再可以说这个是熊市的反弹，上证指数沿着三十天均线走出了极为漂亮的一波行情，虽然跑得有点快，但前期大胆建仓并且长期持股的投资者，收益已经比较客观。

财富同道会的策略准确，很有预见性，但投资者温和心态亦不可或缺：能从种子看到花开，承蒙慧眼，能在荒芜看到繁华，尚需智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





日记解读

物极必反，趋势过了就要反转，研究指数观察这个趋势太重要了。反转点警示一次趋势的寿终正寝，同时让市场的格局发生了改观，这个事情就发生在2009年的8月，市场像疯牛一样不断地往上涨。下跌过程中，冷门股重新得到市场垂青，我们的组合表现还算坚强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



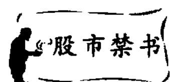
【2009年08月18日】

基金业是快速消费品行业吗

近日读到一则新闻，“深圳一家基金公司花大价钱从一家著名的快速消费品公司挖来重量级营销人才……上海一家基金公司也从上海大众引进一名市场人才，加强市场拓展。随着这些消费品公司营销人员的加盟，业内也期待能给基金业带来一些新的营销理念和方法。”在向诸多基金公司求证以后，的确发现很多基金公司的市场部都从快速消费品行业挖来了资深人士，难道基金公司已把自己的产品定位为快速消费品了？难道基金业要从娱乐行业（本来就很堕落）彻底转身为方便面、啤酒、洗发水这样的消费品行业了？

不过分析一下，快速消费品的三个基本特点，我们中国的基金业的确具备：一、便利性。便利是显然的，现在几乎在任何一家营业部都可以买到基金。二、视觉化产品：消费者在购买时很容易受到“卖场气氛”的影响。比如在2008年年底的时候，次贷危机对中国暂时的影响，让中国资本市场出现了非理性下跌，这时的“卖场气氛”充满了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



恐慌，因此也带动基金购买者的非理性行为。三、品牌忠诚度不高：消费者很容易在同类产品中转换不同的品牌。基金业绩的趋向同质化实在明显，投资者买此基金与买彼基金没有什么大的区别，除了业内一两家规模较小的基金公司外，其他基金业绩同质化也正在逐渐埋葬整个基金行业。

诚然，快速消费品行业出身的人具有对市场天生的敏感，设计营销方案个个都是好手。但基金业的根基是什么？是信誉与投资能力。金融行业有别于其他所有行业的根本所在就是信誉可以直接创造价值。著名的投资银行摩根士丹利组建之初，只有 20 人，但在开业的第一年里，摩根士丹利就接手了 10 亿美元的发行业务，席卷了美国四分之一的市场份额。为什么？就是因为摩根财团 200 多年的信誉。但我们国内的多数基金公司或迫于股东业绩压力，或迫于市场份额压力，都把营销、市场放在第一位，华夏基金深圳分公司一个机构经理，上周曾经把 MSN 签名改为“忙到临时兼任客服”！可见基金发行之时整个公司上下气氛的重心所在。



日记解读

我认为这恰恰是最不重要的，哪怕只有20亿的小基金，也应该首先把投资做好，长期投资水平是第一的。规模铺得再大，基金卖得再好，净值上不去，最终会被投资者长久抛弃，而转投券商的集合理财或者阳光信托（阳光私募）这些真正有料、可以把投资做好的机构。到那时，恐怕公募基金就要变成非主流了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 09 月 12 日】

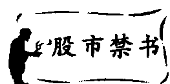
三分钟

深市与沪市一个较大的不同是，沪市的收盘价是当天最后一笔成交交易的价格，而深圳交易所的收盘价是最后三分钟集合竞价而产生的。可能很多投资者对这最后的三分钟并不重视，甚至根本没有意识到从这三分钟里能看出什么来。今天，我们就来谈谈这最后三分钟。

9 月 3 日，市场大涨 130 多点，深沪两市全盘皆红，一个绿盘的个股都没有。但在 9 月 3 日 2:59 分的时候，盘面上还有一支股票微跌的，这支股票就是拓维信息。本来绿盘的股票，经过最后三分钟的集合竞价，把该股票“竞价”成了平盘。也就是说，拓维信息的投资者硬是用集合竞价把收盘价“竞”红，三分钟的意义可见一斑。这其实是在乐观市场环境下，参与者才愿意做的事情，而这三分钟的变脸也可以从一个侧面表明市场上做多情绪的高涨。

除了最后三分钟的竞价，开盘的竞价也需要引起关注。本周，最火爆的个股可能莫过于广弘控股和 ST 成功，本周五这两支股票复牌。广弘控股开盘后因其接近 10 倍的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅，立刻被交易所停牌，虽然半小时后即被复牌，但从这里也可以警示我们的投资者，参与盘前集合竞价也需要慎之又慎！这一点对于资金量比较大的投资者来说尤其重要，因为这里面确实存在着一定的政治风险。对于短时间内由于各种原因大涨的股票，两大证券交易所会对相关股票采取强制手段反复核查以限制股票交易，防止增加市场恐慌，并通过严密监控二级市场，甚至会间接或直接致电证券公司通过撤消交易指令等方式调控二级市场的股票价格。



日记解读

除此之外，一些连续涨停的ST个股，可能会在最后三分钟打开涨停板，部分成交一些，这时候投资者就需要小心。大单的成交而打开封单很容易被粗心的投资者忽略掉，这个时候往往意味着投资者对该股的看法不那么坚定了，所以，往往次日早上涨停板上的封单就不会很牢靠，容易被打开。投资者在追逐连续涨停股票的时候，一定要注意开盘前的集合竞价和收盘前三分钟的集合竞价有没有比较诡异的大单成交。如果一支股票确实好，大家都不愿意卖，那么就不会趁那三分钟卖掉。因此，三分钟事小，但也隐含着玄机无数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



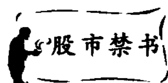
【2009 年 09 月 28 日】

声东击西：下跌动能衰竭，“动物精神”主导市场

周一两市早盘小幅高开，开盘后出现一波下跌，而后在权重股的带领下，走出今日高点，但股指的上涨并没有有效的量能与之配合，股指在十点半左右出现下跌，直至尾市出现放量快速下跌，最终两市以绿盘报收。板块方面，上午传媒、医药制造、世博概念、旅游、建筑业等板块表现活跃，但涨停个股屈指可数，这也说明节前市场很难再聚人气，午后，权重股的集体下跌使得股指雪上加霜，收盘时盘面上出现普跌的现象。上证指数报收于 2763.52 点，跌幅为 2.65%，深证成指报收于 11086.70 点，跌幅为 2.61%，量能再次出现萎缩，两市仅成交 1200 多亿。

要不要补前期的缺口？双底的哪个底底部更高一些？这些问题都成为盘后投资者很关心的问题。但无论根据历史走势来推演未来的形态，还是根据成交量来判断市场参与者的情绪，都不能否认一个事实：短期趋势正在变坏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也不知道上次低点能否顶住，虽然技术上参考历史图形意义不是特别大，但资金上，我们还是可以从常规角度进行逻辑推断。参考以往股市资金的长假效应，9 月末最后两个交易日（9 月 29 日和 9 月 30 日）将有资金暂时流出市场，25 日创业板冻结的申购资金也将解冻（9 月 29 日解冻）。其中暂时流出的一级市场资金，预计 10 月 9 日即可回流参与中小板申购。由于二级市场短期走强可能性很低，因此假期前后的资金进出将由一级市场资金供求状况主导。

据我们午后对几家大行交易员的了解，目前市场上的资金稍微偏紧，但在正常范围内。所以对于资金的担心，可能没有太多必要。简单观察大盘，可能是节前谨慎，缩量太厉害，才出现了地量地价吧。

我们的动态自选组合，周一表现尚可，三支股票里面，ST 伊利逆势上涨 3.38%，报收 19.87 元，中国玻纤和星湖科技都微跌不足两个点，相比上证指数下跌 2.65%，我们的组合取得了正收益。

代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌
600887	*ST伊利	3.38	19.87	0.65
600176	中国玻纤	-1.23	15.31	-0.19
600866	星湖科技	-1.82	8.11	-0.15

上一轮大跌，我们的 ST 海星保持了股价的坚挺，从而回避了不少风险，而这轮市场调整和震荡在多数人的预期之中。我们一直在讨论什么样的股票可以持续创新高，什么样的股票可以逆势获取正收益。一般来说，资产注入或者产品涨价特别确定、特殊事件带来特殊交易性机会（青藏高原发现可燃冰至少 350 亿吨）的个股即使在熊市或者向下趋势中，总还是有资金青睐。

如果不是很确切的重组，市场参与者的心态可能就会不稳，从而在震荡的市场中出现恐慌性抛盘，前期我们研究的一支个股“广州冷机”，今早有一个成都的私募者问我：“谁在从冷机里逃呀?”当从我这里得不到确切答案的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，他自己分析："可能是资产注入无法赶在9月底前完成，三季报不好看。"

个股走势永远是市场参与者心理的一次次聚合，无论基金还是个人投资者，都不可避免地受"动物精神"的影响，记得2008年年底我们在调侃中石油能否抄底的时候，一个大基金公司的策略对我们说"中石油无是论从技术形态还是基本面选择，这个股票都不能买"，虽然谁都不会轻易去配中石油，但是这其中的话语亦反映出当前浮躁的研究和投资体系。

动物精神，简单地说就是研究人类心理是如何推动经济变化的，但是当我读完《动物精神》这本书很长时间以后，还都在纳闷，我们当前的重大投资是不是都过于草率。

比如今天我思索了下面几个问题，思索之时都在远离电脑：

（1）深圳地铁深大站开通了。深大站地铁周围并没有什么新的物业，但周边老的物业的估值会随之上升吗？

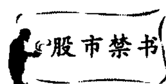
（2）基金经理多数时间是对着电脑做出决策的，他们的脑袋会不会也经常被下跌而打击得昏昏沉沉？

（3）当代大学毕业生愿意进工厂从事某些专业技术的很少，都想开网店，都想做公务员或者从事金融等高薪职业，那么谁来推动技术进步和工业的发展呢？

虽然我们的领导人不断地提出"刺激经济"，但超市里面自己花钱买月饼的人很少，路人手提月饼的人却很多。据我们对深圳几个酒店大堂的调查，花钱买月饼的多是国企、银行、私人老板，其中国企和银行等金融机构花的是谁的钱？月饼是不是最直接的一个利益分配的机会，但资金主要来自于垄断利润或税收，这怎么能长期建立社会的信心呢？

悖论处处存在，但唯一不变的是，"动物精神"广泛存在于我们投资的每个细节，太出格的事情发生以后，我们都应该思考，这里面（比如很多人跟随市场下跌而抛售股票）有没有机会存在？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

九月里面我们配置加多了两支股票，也让北京的一些朋友们收获颇丰。一支是星湖科技，另外一支是伊利股份。到现在还有朋友不断地回忆星湖科技，认为那场战役我们的确打得漂亮。现在回头看，无论是我们自己交易还是博客上的推荐，我们大规模建仓是走在市场前面的。而且从那时开始我发现，写独立而精炼的研究报告，远比打电话给同行推荐要更有效率。在星湖科技和伊利上，我都采用了这种方式。

但这个月后面我们买进的股票却没有让我们赚到钱，某央企的采购经理来深圳出差的行程无意给我们透露了一单合同，供货方是上海的一家上市公司，按照这单合同的测算，对上市公司业绩明显会增加20%。经历了严格的测算以后，我们认为有很大的机会。但是经历了后面两周的等待，这家上海公司并没有公告，让我们很是恼火，也打电话到公司咨询，后来公司称，这样的合同可以不公告，而且是一个大合同分几个小合同签订，金额并没有触及需要公告的比例。这让我很是沮丧，市场需要炒作，也需要信息的充分散布，其他主要机构并没有对我们的原创品种表示出很大的兴趣，可能是我们影响力不足，也可能是我没有投机的运气。从那以后，我彻底摒弃了对短期影响业绩事件参与的兴趣，即使对公司预期向好。

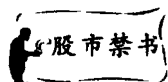
在止损卖出那支股票以后，我就继续读书。成功的投资者需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具备一定的心理品质，即理性、耐性和冷静，不站在聚光灯下，不追逐大众喜欢的明星，在被冷落的地方发掘未来的明星。

第二天，我继续加仓了ST伊利，后来证明这是对的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2009年10月12日】

阳气潜藏："政策确认期"如何选股才能赚钱

周一早盘沪深两市股指继续高开，开盘后在金融股和黄金股的带动下，股指出现快速拉升，全天随即展开窄幅震荡，尾市受权重股走弱的拖累，最终两市以绿盘报收。热点方面，早盘金融股和黄金股表现不俗，盘中物联网概念、保险、橡胶制造、3G概念、计算机硬件、银行等板块表现活跃；午后，汽车板块、农业股相继出现整体活跃。截至收盘，上证指数报收于2894.48点，下跌17.23点，深证成指报收于11743.88点，下跌57.34点，市场成交量同比继续温和放大。

早上开盘前，高中的老师打来电话，先是体育老师，看来比较闲，成天炒股，后来是数学老师，还有一个英语老师，问了很多个股与行情的问题，最后还是物理老师有逻辑，问了三个问题：

（1）到年底这个行情怎么走？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）创业板有没有像微软、苹果这样的股票？你不能帮我选一个，我拿上几年？

（3）我手里的三支股票该怎么办？

这是投资者经常关注的问题，后面市场怎么发展，新事物创业板这个盒子里面到底装的是恶魔还是葫芦娃。

从周一的市场走势看，我基本可以对前面的问题给出比较理性的回答：

第一，到年底市场大跌的空间基本消失。因为很多不确定因素在逐渐确定，市场不怕利空，就怕不确定的利空，相反我认为在元旦之后，信贷环境如果有再度改善，那么市场可能会走出波澜壮阔的新一波；

第二，创业板目前上市的股票价格不便宜。从周一市场成交看，现在是对政策的确认期。近几天申购太多了，市场资金对创业板的申购热情还是足够大的，证明参与创业板的资金有，但可能更多是打新股以后，卖掉。周末与几个超级大户聊天的时候，其中有一个资深投资者分了 10 个营业部来打新，每个账户都在千万级别。当我问到是否真的那么看好创业板的时候，他认为目前的确是我所描述的政策确认期，是市场参与者对政策以及政策带来的影响的一个确认阶段。

第三，自己的股票是好还是坏，要看打算持有多长时间。我们一贯的观点是：资本市场中，没有好股票和坏股票之分，只有便宜的股票和贵的股票之分。贵州茅台收益稳定，如果目前的股价是 2400 元，那么我相信会不断下跌，对于买入的投资者，贵州茅台就是坏股票，因为在 2400 元买入的投资者面临着长期亏损；TCL 集团是我们一直不欣赏的公司，认为它在管理和经营上存在太多不足，但如果 TCL 集团目前的股价是 0.09 元人民币，那么现在买入，或许可以迎来连续的涨停，因为 0.09 元对于一家短期不会亏损且运作正常的公司来说，显然是被低估了。

市场处于什么阶段，政策确认期。政策确认期选股的策略还是要买强周期性的品种，如化纤、建材、确定重组的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

我们买进星湖科技股票两个月之后，种种迹象表明公司的成长速度将不如以前，这让我们对公司受益反倾销的程度和在核苷酸行业一往无前的拓展能力的信心产生了动摇。在其他投资者热情收敛之前，我们把星湖科技抛出——这支股票平均赚到了30%的利润，而且是比较重仓，有的账户买到了三成仓位，这次的卖出似乎有失光彩。但股价随后的涨幅开始减速，这似乎又让我们看起来更加聪明过人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 10 月 25 日】

哪些渠道可以获得“真正的武器”

本周五两市大盘高奏凯歌，两市双双高开，并在指标股的带领下走出放量上攻的态势，且在盘中成功突破 3100 点。虽然盘中受地产股的回调一度有所回落，但在其他板块保持活跃的情况下，尾市出现反弹，收盘时成功站上 3100 点。板块热点方面，早盘汽车股有不俗的表现，个股在早盘即出现涨停，盘中地产、化工板块继续上涨，临近中午安泰集团涨停促使焦炭股集体快速上涨，午后煤炭、有色金属继续震荡上攻，农业、航空股也有所表现。

最近看了电影《风声》，看得是心惊胆颤。整个电影中，香烟、彩票、电话、旗袍、信笺，这些都是传递信息和情报的工具。可是，这些信号却真真假假，让人难辨雌雄。有些信号是故意放出来的，有些情报传达的信息是与你所见完全不同的，有些看上去无关紧要的东西最终却成为致命的武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，上市公司通过公告、网站新闻对外披露出来真真假假的消息，又何尝不是鱼龙混杂、难辨真伪呢？很多人买股票之前，打开 F10，看看业绩不错，市盈率也不高，再看看机构持仓，再加上一些消息面的利好，就觉得股票不错啊，可以买了。可事实上，仔细想一想，这些公开的信息，你的交易对手知道吗？你买进股票的同时，那些卖股票给你的老鬼或者老枪知道吗？很显然——他们也完全知道。



日记解读

业绩好，市盈率低，有题材，可能有重组，这些在网络时代，都不是秘密，也不需要间谍手段才可以获得，投资中这些司空见惯的东西，不是我们真正可以战胜交易对手的武器。真正的武器在香烟、彩票、电话、旗袍、信笺这些可能被忽视的细节上。

我们有很多机会直接接触到上市公司的实际控制人，与这些老总聊天，经常会问一些生活中的问题，或者闲聊到某个话题的时候扩散一下。比如在谈论某个领导可能涉及作风问题时，随口问一句：包二奶一个月一万够吗？可能那个领导会随口告诉你，最少也要两三万吧。谈到在深圳买化妆品贵的时候，会随口问某个老总，经常去香港采购吧，澳门还好玩吧，老总回答中可能无意透露出自己经常去澳门，还有某个赌场的金卡等。最近在读什么书？公司团队都跟控制人有多少年的合作？是不是家里的亲戚都安排在公司里面？这些亲戚口碑如何？这些信息都可以作为判断一家公司价值的信号。

当然，散户朋友们可能说，我们又没有机会去接触上市公司的高管，也不可能每家公司都实地考察，怎么办？最经典的例子就是巴菲特投资美国运通的例子。1963 年底，美国运通的一个子公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为一批以伪造文件送进纽泽西州储油槽的色拉油开具仓单，后来发现，这些储油槽内装的几乎都是水，美国运通因此要赔好几百万美元。巴菲特当时是怎么样做的？他就站在奥马哈的餐厅或其他商店的收款机后面偷窥，看看一般人还用不用美国运通卡及其旅行支票。后来巴菲特发现，大家使用美国运通卡的习惯根本没有改变，于是大举买入美国运通的股票，并成为他投资生涯中经典案例。

可能也许会有人说，我也去看了，比如，我看到中国石油加油站每天排得满满的，中石油又是亚洲最赚钱的企业，可是我买中石油的股票套到现在。其实这种细节的观察，多数应用于市场情绪极端的时候。

比如，去年三聚氰胺事件爆发以后，我做的就是：每天去超市看这些出问题的奶何时上架，同时，电话询问全国各大城市的朋友其他城市的情况；另外，还要看他们对媒体的表达。我得出的结论就是，伊利在市场促销和危机公关方面都做得很不错，企业本身没有问题，可以放心地投资。现在看一看，从最低谷的7元到现在的21元，收益也相当可观了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 11 月 18 日】

关门捉贼：等待知更鸟

今日两市大盘继续高开，由于股指连续上涨三日，开盘后两市即出现获利回吐，股指出现快速回落，由此两市围绕 3300 点展开高位震荡的走势，盘中出现了几次放量下跌走势，高位洗盘动作明显，由于深市已接近前高盘幅度较大，全天表现出沪强深弱的走势，随着大盘的高位震荡，股指有望在未来几天表现出继续向上的趋势，收盘时，上证指数报收于 3303.23 点，上涨 20.34 点，深证成指报收于 13642.34 点，下跌 28.72 点，两市成交量较前一交易日略有萎缩。

“合兴包装和永新股份是你们买上去的吧?”刚收盘以后，电话就急促响起来，一个研究员问到。

“我们买了不多。”

有这样的质疑是因为上次去深圳调研另外几个轻工企业的时候，我们聊过永新股份、合兴包装和深圳的劲嘉股份、美盈森等，后来我们挑选了组合中价格还比较低的，适当买入但不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两周过去了，除了美盈森以外，其他几支股票都走得还不错，这主要拜市场走好所赐，多数股票都有强势的表现。所以永新和合兴涨起来，首先想到可能是推荐给我们以后买上去的，实则不然。

但这个研究员有些苦恼，自己本来打算写的两个公司（永新股份、合兴包装）的研究报告，还没有完工，就被买上去了，实在尴尬，彻底放弃出研究报告的念头了。

在某支个股股价飙升以后，相应研究报告再发出，那么会被卖方的机构认为是借机推荐出货；但行业内的另外一个潜规则就是如果写之前不和买方的基金经理沟通好，那么写起来就有点底气不足，不知道自己写得对不对。

如果提前沟通得很好，有些流氓的基金往往会在出报告前一天或者前两天把股价做起来，把技术形态做出来。

所以，基金似乎要求得太离谱：卖方报告出炉之前要先沟通，基金要先买，买了以后再出报告，让大家跟风，当然这是最好的结果了。

研究报告内容是这样的一个次序：撰写报告作者本人——私交好的私募——公募基金——其他券商——散户——媒体。投资要走在前面，要自己看，从公开发布的信息中打时间差，往往很难得益。其实我们从市场情绪恐慌之时买入中集、深发展、伊利等老公司，也正是秉承走在前面的思路来进行投资，诚如巴菲特所说的一样，如果你一定要等到知更鸟报春，春天都已经结束了。



11 月的经历显得有点甜蜜，在洋河股份上市的当天，我就买入了。自己张扬的性格因为年轻还是没有能够抑制住，从集合竞价到开盘后的一个小时，我和我的交易员分 5 次买入了洋河股份，后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看到从交易角度看并不是很完美的操作。因为当天洋河股份的最低点是86.86元，似乎很吉利的一个数字，但买完以后测算，加上手续费我们的综合成本是91元，成本最高的账户成本是92元还多，显然洋河当天短暂止跌转头上涨中，包括最高价里面，有我重要的一些单子。追高和怕买不到便宜的股票的习惯又来了。当下午洋河股份跌到88元的时候，我操起电话，给业内一些大佬们推荐洋河了，理由很简单：我92元买了以后被套了，你们可以抄我的底了。这就是我的风格，我买入什么股票被套，会大胆地给别人推荐，因为按照公司的增长看，这个价格是被低估了，我所打电话的人中只有几个明确表示会参与，其他的都说等等再看看，有没有更低的价格。后来的股价显示，当天的86.86元的确是近一年来的最低价，想找时间抄底已经显得不可能了。

在后来十二月洋河已经出现上涨以后，我还是维持看多的观点，认为洋河股份上调价格在市场预期之内。在茅台提价后，国内白酒企业自然都会有跟风行动，而提价对洋河业绩有3%以上的提升，属于经营层面的利好，维持洋河股份三个月120元，半年130元的目标价格。

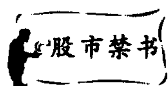
后来洋河175元的高价完全是我意料之外，申银万国带头的券商对它的追捧完全狂热了，特别是基酒问题得到改善以后，整个市场预期完全转舵。

在2010年6月，我做了卖出洋河股份，换入泸州老窖的配对交易，遭到了很大非议，很多人批评我过于保守，对利润增速等指标观察不细等。其实，如果批评者缺乏低市盈率投资的勇气，那就让他这样吧。我们做的投资最后可以获得优异成果，他们的挑剔在于我们支付的价格。在我看来这是可以接受的交易，我们不过是付出了长期的灵活机会，换取了固定的投资。通过看来逆向的配对操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略，我们的投资也享有了更高的胜算。因为我始终认可的一个观点就是，我们认清客观世界是最有希望的做法，不论是股票市场，还是宗教信仰，或是种族社团，完全在于我们接近事实、面对事实、实事求是的态度和行动，它决不是几个抽象而笼统的标签就能够解决的事情。股票投资长期成功的秘诀是安全边际，当失去安全边际的时候，买高成长的风险系数偏大，及时转向就显得很有必要了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2009 年 11 月 22 日】
B 股：有多少涨幅值得期待

近期，“一直很安静”的 B 股突然火爆起来：从上周五大面积的涨停、整个板块涨幅超过 9%，到本周多数 B 股走出主升浪、纷纷创出新高，再到 B 股开户数激增七成（据中登公司数据显示，11 月 9～13 日，新增 B 股开户数为 1366 户，较前一周大幅增长 68.43%），B 股的火爆程度可见一斑。为什么沉寂良久的 B 股能突然得到市场青睐？而 B 股的行情还能持续多久？又有哪些 B 股可以下手了？

想知道为什么 B 股突然火爆，让我们透过历史来看未来。其实，在中国的证券市场上，B 股的突然火爆也不是第一次了。2007 的 5 月初，B 股的开户数也曾出现过暴增，当时开户数在两周内增长了 20 倍，而此后 B 股指数也相应地加速上扬，上证 B 股在 10 个交易日中拉出 9 根阳线，强势无疑。而影响当时 B 股暴涨的原因只有两个，一是人民币升值预期，二是价值洼地。

B 股受益于人民币升值，这里面的逻辑也很简单。人民币升值越多，就可以在外汇市场上换得更多的美元，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

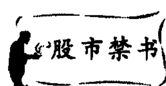
就可以买入更多的沪市 B 股。以港币标价的深圳 B 股与之同理，由于香港金管局实行的是港元盯住美元的联系汇率制度，所以港币是完全盯住美元的，人民币升值，以港币计价的深圳 B 股资产也自然跟着水涨船高。因此，无论在深市还是沪市，投资 B 股，除了享受中国大公司成长所带来的收益外，都可以坐享人民币升值的套利机会。

再来看今天的情况，其实现在 B 股暴涨的主要原因仍是这两点，此外，市场关于 AB 股合并、同股同权同价的预期也是推升 B 股上涨的另一因素。

目前市场上对人民币升值的预期主要来源于 11 月初央行的报告，在央行日前发布的报告中，首次去掉了此前“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”的表述，而改为“结合国际资本流动和主要货币走势变化，完善人民币汇率形成机制”。这一措词的变化虽然并不必然意味着人民币要在近期升值，但 2009 年 11 月 18 日的海外无本金交割市场（NDF）美元兑换人民币一年期报价为 6.6180 元，已经隐含着市场对人民币一年后将升值预期为 3%左右了。

除了人民币升值的预期，AB 股合并的预期也是推动此轮 B 股上涨的重要因素。其实，2006 年、2007 年市场都先后传出“A、B 股合并”的传闻，但先后被证监会新闻处的刘辅华处长等官员给予了否定，目前“国际板吸收合并 B 股”的消息再次将 B 股改革的传闻推上风口浪尖。随着国际板挂牌交易的日益临近，B 股问题的解决也逐渐排上日程，与艰难的股权分置改革不同，B 股市场改革只需要和外管局进行良好的沟通即可以进行，但无论是把 B 股改名为国际板、还是合并到国际板，抑或 B 股转 A 股，同股同价等方案，都将对 B 股形成比较大的激励，也使得市场对未来 B 股的价格有较大的预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





未来仍有大空间

对于个人投资者而言，B股的机会在于折价，也就是A、B股之间的价差。市场上存在折价的产品，主要有封闭式基金和B股。随着市场站稳3300点进军，封基价格节节上升，折价率已经很低了，然而B股的折价却比比皆是，就连疯狂的深深房A所对应的深深房B都有接近一半的折价，这就是价值所在。

长期来看，B股仍然是价值洼地，对比A股价格，整个B股里面的制造业（苏威孚B、中集B、振华B）、地产（新城B、万科B）、消费类（振华B、老凤祥B）等都值得关注，对于股价跌破净资产的情况，对个人投资者而言更是逢低抄底，稳健获利的好机会（见下表）。

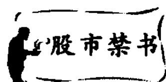
市净率最低的十家B股上市公司

代码	名称	PB（市净率）
200488	晨鸣B	0.906
200761	本钢板B	0.907
200725	京东方B	0.976
200016	深康佳B	0.995
900917	海欣B股	1.123
900949	东电B股	1.143
200530	大冷B	1.145
900930	沪普天B	1.17
900937	华电B股	1.271
900910	海立B股	1.273

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体来看，虽然从上周开始，B股已经经历了20%左右的上涨，但我们认为B股仍然不贵。对比2007年的情况，此次不但有待估值水平的提升，还存在整个B股市场蜕变的预期，因此我们预计整个板块还存在20%以上的上涨空间。另外，根据历史经验，如果市场出现调整，B股调整的空间较A股也十分有限，风险相对有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2009年12月12日】
飞龙在天：策略会扎堆季谈策略

年终了，各券商的策略会如火如荼。

“策略”这个词什么时候火起来无从考究，但当股民们口中“配置”“策略”之类的词越说越顺口的时候，你就知道，“策略”这个词已经具有了充分的娱乐属性。

看了这么多年策略，说得直白一些，其实券商的策略只是给外人看的，至于管用不管用，那就另说了，甚至券商的自营账户在投资时，是否参考自家策略报告，都很难讲。2009年的中信证券中期股东会上，就有小股民在会场责问中信证券的自营业务仓位为什么那么保守，这显然与当时中信证券自己看多市场的策略是不吻合的。而我熟知的一家不那么出名的券商，虽然报告写得并不出彩（一位私交不错的研究员承认一份年度策略报告只用了两天时间就“赶”出来了），但这家券商的自营业绩却在熊市、牛市都位居前五。可见，券商自营的部门可能也并不把自家的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略报告当作投资参考吧！

更有甚者，同一家券商的观点也自相矛盾。比如，在中金 2008 年的年度策略会上，宏观分析师谈到不看好出口行业，当时立马有一个客户站起来，责问道，“那你们的策略分析师为什么还推荐宜华木业（该公司出口占到 99% 以上）？难道你们的策略和宏观不在一起工作吗?”宏观分析师很尴尬地解释道，我们不同部门之间是有“China wall”的（所谓的“中国墙”，是英美等国证券制度中的一个特定术语，指综合性券商将其内部可能发生利益冲突的各项职能相互隔离，以防止敏感信息在这些职能部门之间相互流动）。

中金的宏观可以拿这个“China wall”来说事，但事实上，很多券商的资产管理部门都是很谨慎，比如 2009 年的中信证券中期股东会的时候，有小股民在会场责问中信证券的自营业务为什么收入那么低，仓位那么保守。这也与当时中信证券自己看多市场的策略是不吻合的。策略就是一张皮，给股民一个希望，指出大概的方向，但股民很难从策略指导下赚到钱，更多还是需要自己下功夫。

所以，策略就是一张皮，给股民一个希望，指出大概的方向，但股民如果想单纯依靠策略指导就赚到钱，难！

那么，个人投资者该如何看待策略呢？我认为，策略可以作为年初幻想牛市的精神支撑，但千万不要当成灯塔。另外，政策导向是大资金需要关注的，作为小资金、作为市场的追随者，懂得止损，懂得获利了结，这显然才是最好的策略。

最近的确被策略包围了，中信证券全行业的策略周四早上都出完了，每个都写得很长。大券商和小券商策略不同的是，大券商很认真，写得很累，但问题是投资者只关心结论，对其推论的逻辑与数据并不是很关心。

下午与一个基金朋友交流如何看待明年的行情，他调侃券商的策略道：“中信看到 4500 点，中金看到 4000 点，能不牛吗”？2007 年年底招商证券的赵建兴看到 1 万点了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大券商胆子大，小券商怎么样呢？一位不知名券商的军工研究员最近的MSN一直隐身，今天才上线，问他忙什么，言之也在赶策略。赶紧慰问，辛苦辛苦，写了几天？答曰，两天。的确神速，一个大行业的年度策略只用两天就写完了。他的理由倒也实在，“这东西写多了也没意思，我们自营盘做得那么好，也没有需要多少策略。我看不到很深刻的策略，做点表面文章。让做机械的讲军工，他就看了两家公司，只好抄我的半年策略。让做通信的讲传媒，这不是赶鸭子上架吗？”

的确，这家券商自营业绩熊市、牛市都位居前五，业绩稳定。策略做得糙，不代表投资的水准一定就比不上大券商。



日记解读

股价的运行中唯一能没有任何逻辑前提的就是价格和成交量这两大因素，而如何对它们进行完全分类的研究就是最大的难度。相对于年度季度策略来说，根据宏观经济等已有事件进行预测，其实是最不可靠的，因为单纯地看基本面与股价的关系，实际上是相当于带了一层有色眼镜在观察。

影响股价变化的因素很多，目前看，一支股票短期的走势取决于市场里面参与者的认知程度，券商策略所追求的是让更多的投资者变成趋势的跟随者而不是趋势的改变者。所以作为个人投资者，不能完全忽略基本面对于股价的短期影响，因为无论是政治事件还是公司自身的事件，显然都对股价造成直接的波动，策略可以作为年初幻想牛市的精神支撑，但不要当成灯塔。

最成功短线的交易者，就是提前分析，并且造势能够有效的人，这样的策略更适合个人，券商的策略适合忽悠大机构和QFII们。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个好的策略就是提前揣摩政策，在机构内部造势，最后在媒体上造势，股价顺利上涨、盈利、出局，一次完整的策划都差不多是这样的。看2009年年初以来的“核高基”“智能电网”“环球影视城”“世博”“迪斯尼”“甲流”“海南旅游岛”，还有即将到来的“黄河三角洲”概念的炒作，都是散户值得经常更新和跟踪的策略。

政策导向是大资金策略需要关注的，2009年汽车和家电、医药等板块能有大行情与政策导向有很大关系。但作为小资金，市场的追随者而言，显然不需要这么多，懂得止损，懂得获利了结，才是最好的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2009 年 12 月 23 日】
两种和尚

在北京时，在雍和宫待过，和喇嘛有过交情；在山西时，也到五台山拜过，见过真僧人；在深圳这几年，真武僧、假和尚，在这个新兴城市里也见了不少，感觉能够在"江湖"游走的，一般有两种：一种是靠博得不知情者的同情心来赚钱，一种靠真功夫血性卖艺求一条生路。第一种和尚是打一枪换一个地方，即使有人上当也绝对不会再信第二回；而第二种则是靠真功夫打出自己的一条生存之路。

其实想想，金融界何尝不是如此？2007 年的一轮牛市造就了无数的"股王"，很多所谓的牛人纷纷发行信托，也开始了正规军生涯。但这里面也有真假和尚之分——有真功夫的，2008 年逆势收益 10% 以上；招摇撞骗的，在熊市中就露出了马脚，比较典型的要算"三秦股王阮杰八届炒股大赛冠军折戟阳光私募"，截至 2009 年，头顶"三秦股王"以及多项炒股比赛冠军光环的阮杰亲自操盘的鑫鹏 1 期产品的最新净值为 38.39 元，较 100 元的发行面值缩水了 6 成，该产品也成为中国阳光私募基金历史上业绩最差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一只私募信托产品。

所以，投资者选择为自己理财的“专家”还是需要经历时间的考验，因为资本市场有真武僧，投资本领高超，也混杂了不少算命的假和尚。股票无非涨跌两种情形，远比算命容易得多，一时之强，未必见得能成功一世。

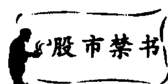


日记解读

无论你选择别人代你操盘，还是买基金，买信托，首先你要了解这个人，而且至少要有几年时间的了解。如果是身边的人，其财富积累的过程你亲眼所见，那就再好不过，这样也是最有说服力的。而如果对于不熟悉的民间高手、机构人士，判断其是否真的有水平，则需要经历一个完整的牛熊周期才可以真正看得出来。

另外，并不是所有的传统思维都是错的，有时越传统的东西反而蕴含越深刻的道理。中国传统文化中做买卖首先讲求公平交易和诚信不欺，崇尚节俭，反对奢靡，乐善好施和爱国济民，而在现代新的思潮冲击下，新新人类们讲求的是超前消费、夸张个性、宣扬个人英雄主义、追求金钱飞速增值，这与上辈子老人讲究的财富慢慢积累形成巨大的落差。所以，当人人都在大言不惭地鼓吹自己的投资能力、神化自己的投资收益时，那些看上去有些谨慎胆小、保守低调的投资者反而是我们应该信任的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2010 年 01 月 01 日】

或跃在渊：2010 年“吃喝玩乐”组合能否再显风流

2009 年最后一个交易日，双汇发展创出近期新高，距离全年新高 53.29 元也很接近。在 2009 年的最后一个季度，作为必选食品类的双汇发展走强，引发了我们的继续思考，“吃喝玩乐”能不能再度战胜市场。

答案是肯定的，吃喝玩乐组合中的伊利、洋河、双汇、中青旅等，都具有自己的竞争优势，而与此类似的其他消费升级品种，如中国国旅等，也存在估值提升的空间。

国信证券也在研究报告中指出 2009 年底行业景气复苏已经基本完成。随着沿海地区经济和商务消费的复苏，2010 年有望成为高端消费的真正复苏之年。根据食品饮料行业的防御性，判断 2010 年行业投资机会呈现“前低后高”的逆宏观经济特征。在 2010 年三四季度有望获得较好的超额收益。同时，应该积极关注由管理改善带来的行业投资机会。上调食品饮料行业评级至“推荐”。给予白酒及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

葡萄酒行业“推荐”评级；重点关注“贵州茅台”、“张裕A”和“洋河股份”，以及具备外生性增长的个股，如“双汇发展”、“五粮液”、“燕京啤酒”和“莲花味精”等。

清晨的丽江，安静的古城被小雪环绕，2010年的第一天，瑞雪兆丰年。



日记解读

吃喝玩乐组合是我独家提出，堪称经典。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 01 月 11 日】

移动能互联吗

受融资融券利好消息影响，沪市以 105 点开盘，深市高开 291 点，两市放量高开，银行、券商等利好的板块纷纷大幅高开，开盘后两市出现快速下跌，部分获利盘涌出，在出现两拨快速下挫后，两市稍有企稳，随后走势处在震荡缓跌的过程中，直至尾市上证指数报收于 3212.75 点，上涨 16.75 点，深证成指报收于 13161.09 点，下跌 106.34 点，两市成交较前日出现了大幅上升；从盘面上看，早盘券商、银行等受利好消息影响表现强势，出现回落后，传播文化、信息技术、金属制品等板块表现强于大盘。

最近，去各地看互联网、物联网企业的基金研究员多了起来，移动互联网也挂在很多人的嘴边。互联网，尤其是近期兴起的移动互联网企业究竟有没有大机会?

让我们先来看看过去的十五年互联网行业的发展情况。最近看了一本畅销书《沸腾十五年》，讲的就是这十几年互联网行业的起起伏伏。看后感慨良多，作为一名投资者有太多要反思的地方。马化腾创办腾讯之初，找了深圳众多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资机构如创新投、高新投，还有联想和搜狐等公司，他们多以看不懂而放弃。而这两年看着腾讯的股价直线上升，大部分机构都叹息错过了好机会。其实也不用叹息，看懂了互联网行业与传统行业之间的诸多不同，就会发现，之所以错过腾讯是有很多必然性的。当时，互联网是个全新的行业，大家对它比较陌生，它给谁提供服务、提供什么样的服务，发展初期没人能够说得清楚。做金融讲求风险和收益对称，收益看不清楚，风险却承担了，腾讯项目没有投也是正常的，我想即使是巴菲特，当时也不会投这样的公司。

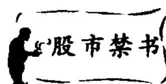
已经错过了互联网的黄金投资期，面对这一轮来势汹汹的移动互联网大潮，如果期望把握到像第一代互联网浪潮中腾讯这样的机会，投资者还是需要沉下心来好好学习，研究一下新技术新模式。或者，更简单点，亲自体验一下 3G 的实际应用为工作带来的便利，亲自购买部分智能家电，感受物联网给生活产生的便利。亲自体验之后，这些看起来飘渺的公司，只要能给我们赚到钱，也还是值得投资的。



日记解读

总之，对互联网项目的评估要超越利用预期作价，超越财务报表，靠独到见解与想象力，要有大开大合的心态，因为这是革命不是改良。稍微年长的投资也可以与自己的晚辈多交流一些，问问他们为什么对“种菜”“偷菜”乐此不疲，为什么这么多人通过互联网交朋友，为什么这么多人钟情于玩游戏？了解自己的时代，更深刻理解下一代，从社会演进中发现投资机会，方才是真的与时俱进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2010年01月24日】求解银行再融资以外的路径

拔掉2010年A股市场“悬头之剑”

银行股融与不融，就像一把悬在A股市场头上的剑。融资，可能造成市场失血；不融，银行风险凸显。那么，除了在A股市场再融资，还有什么可以改善银行资本充足率的途径呢?

“中资银行风险太大”，近日与一位汇丰银行高层交谈，这是他一直挂在嘴边的话。

2009年伊始的天量信贷，在未来会不会蕴含巨大风险?答案几乎是肯定的。今年三季报显示，招商银行、浦发银行、深发展和华夏银行核心资本充足率分别为6.61%、6.76%、5.2%和6.83%，均低于7%的监管要求。除此之外，中资银行业务单一，利润主要依靠利息差来贡献，也是中资银行与外资银行在经营方面的明显差距，这也是汇丰银行的高管认为中资银行资产堪忧的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然银监会有关负责人表示，至2009年三季度末，中国商业银行加权平均资本充足率已达到11.4%，加权平均核心资本充足率达到9%，整体资本充足水平符合审慎监管的要求。但仔细分析之后，你就会发现，其实理论上并没有“加权平均核心资本充足率”这样一个概念，这个词是银监会自创的，把所有商业银行的核心资本与商业银行风险加权资产根据权重计算，然后再相除得到的。这也算是银监会的一项发明，外资行、五大行和特别小的商业银行的核心资本充足率相对较高，通过加权平均后，把“加权平均核心资本充足率”这个指标拉了上去。

但根据银监会的一向严格作风，核心资本充足率不足，必然要求银行自己想办法补充。根据接近银监会高层的人士透露，核心资本充足率是红线，谁都不能踩。因此，中资银行，尤其是上市银行在2010年补充资本充足率几乎是板上钉钉了。数据显示，如果将工、建、中、交四家大行资本充足率提高至13%，需要补充资本高达2759亿元，假设其中80%用于补充核心资本，核心资本需求将高达2209亿元。



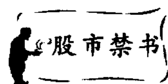
日记解读

两千亿，意味着什么？三个中石油！如果全部从资本市场再融资，无疑将形成资本市场难以承受的巨大抽水。中国平安1200亿再融资使得中国A股彻底陷入熊市的泥沼，接近两个1200亿将会给市场带来多大的冲击？几乎可以确定的是，如果巨额再融资，必然大跌。

那么，除了市场最不希望看到的再融资，还有什么办法可以解决核心资本不足？

第一种办法，把分母变小，即从2010年开始减少新增放贷规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



模。核心资本充足率是核心资本与加权风险资产总额的比率，在核心资本这个分子没有办法增发的情况下，只能减少分母，但减少分母就是减少贷款规模，意味着流动性的紧缩。

第二种方法，将利差放大，即单侧加息。单侧加息可以使银行收入增加，那么利润留存的增加可以增加核心资本，这是增加分子一个最直接的办法；

第三种方法，等汇金注资，此方法也可以直接保证核心资本的提升。在汇金副董事长李剑阁提出银行资本充足率应市场化解决，否认了不分红补充资本金的设想后，也不排除明年在资本市场极度低迷的情况下，汇金通过类似 2008 年年底的直接注资行为来“救市”。

第四，存贷比重新进入监控。此方法其实可以算做第一条方法的延伸，但是，银监会此次明确提出 2010 年要加强存贷比的监管，再加上 2009 年对此几乎放任的态度，也使得此方法值得一提。

银监会对银行的管理主要通过两个方面：一是资本充足率；二是拨备覆盖率。

资本充足将是明年贷款增速的重要约束条件。资本约束作用对明年的贷款增长将起到极为重要的影响：对于贷款增速过快、资本充足率达不到监管要求和持续下降的银行，银监会将采取严厉的监管措施。其次，要确保资本构成的质量，国际经验表明，核心资本对抵御系统性风险起到重要作用，所以银监会关注资本的“纯洁性”，即核心资本充足率。

另外，拨备提取要有前瞻性和逆周期性，做到“以丰补歉”。虽然目前国内主要银行的拨备覆盖率已经达到 150%，但当前银行大量投放中长期贷款，潜藏的风险可能要在若干年后才在资产质量上反映出来，所以拨备计提要未雨绸缪、做到早提和多提。根据贷款分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类的迁徙和实际回收情况，银监会要求主要银行在年内把拨备覆盖率提高到150%以上。银监会提倡动态拨备制度，主要是缓解经济周期不同阶段转换给银行经营带来的冲击，处理好“亲周期”和“逆周期”的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 02 月 15 日】以逸待劳：猛虎之年，蔷薇盛放

今天大盘继续昨天的走势，多空双方均无意向前推进，继续保持均衡，唯一不同的是：今天有上试动作。板块方面：早上，公路高速领先大盘，中盘，超跌的金属接过大旗，确保今天飘红。大盘缩量，预示前段时间的下跌有所改变。

In me the tiger sniffs the rose。

我心里有猛虎在细嗅蔷薇。

曾经有很长时间我都把这句话作为自己的签名档。

去年价值人生社区组织了史无前例的密集调研上市公司与 A 股数据整理比较，做了大量的研究工作，我们的一个终极目标是希望在资本市场这个大舞台上，登台时间最长，着装最炫的不是某个基金经理或某些媒体甚至某个大机构，而是广大持有基金份额的基民以及众多个人投资者。

多数 A 股的个人投资者认为，市场总是有庄家，有主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，这在目前阶段部分存在。必须认可，一两个保险公司或者几个基金联合起来，的确具备改变短期趋势的力量。所以很多人都认为股市是靠这种力量在推动，庄家走了，股市要下跌，而庄家要炒作，股票就上涨。用庄家这个词来形容其他参与者，本身就默认自己是在赌博，所以投资失败也不能多怪别人。

2009 年，伴随我们自身财富的增值，管理资金量逐渐增大，最深刻的一个体会就是，投资者作为一个整体才是决定股市水平的核心因素。投资者对市场的认知决定了市场的性格，投资者群体的情绪直接决定了市场的走势。

未来的五到十年，投资者群体认知程度的变化以及投资者心态的波动就是股市最终的走势。翻阅过去十年来的研究报告，发现职业的证券分析师和股票研究员们数量成倍增加，对市场和个股的盈利预测整体过于乐观，眼光也越来越短浅。

这种背景下，很多试图做长线投资的理性人们也常常遇到困惑，比如去年我们投资洋河股份的时候，当时希望一年的目标价格可以到 120 元，于是在上市当天买入，但是仅仅只过了三个周，市场就癫狂地把股价推至我的目标价，这时是该择机卖出还是继续持有呢？120 元的股价对我就没有太多吸引力，于是长期持股被市场逼迫成短期卖出了。

回家以后，经常遇到身边的朋友问，有什么股票可以长期持有，你告诉我，我拿上几年。其实这是最难回答的问题。

即使目前股价特别被低估的品种，比如深发展银行，我们认为估值很低，但如果对平安集团的增发出问题，监管机构或者其他非市场的力量让深发展被收购案流产，外资股东又愿意低价甩卖大股东的股份，那么动荡的股权变化可能使得公司经营受重大影响，股价跌到 5 元亦不足为奇。

另外一支亏损股票 ST 源发，这是一家经营惨淡的上市公司，假设华润集团愿意把国内所有的超市业务剥离，注入该间上市公司，那么它的股价可能短期飙升至 30 元，可能也要卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故这篇文章的题目我引用远在纽约深造的博时基金一位朋友送我的春节贺词“猛虎之年，蔷薇盛放”，投资中果断是必须的，尤其是交易性机会通常都是稍纵即逝，抄底更是通常只有几天时间。

猛虎虽猛，嗅蔷薇的时间还是挺多的。老虎是猫科动物，多数时间都是懒散和清闲的。但嗅蔷薇的时间，也是猛虎蓄势的时间，投资风格深含人性特点，既要做猛虎也要能细嗅蔷薇，多做功课，虎年投资必有斩获。



春节回来的第一件事情，就是买入了金德发展，给我们的组合里面配置了很多。平常没有习惯逛超市，春节回家的时候，去超市看见西王玉米油上架了，感觉产品渗透率是上来了。对于金德发展，看来资产注入有生效，并且这个玉米油资产应该不是太差。后来各地股友也都在自己当地的超市看了看，也拍了照片。不过当时市场没有给机会，一天就拉了六七个点上去，所以仓位不高，但是后面的股价表现的确让人很是满意。

股票能反映基本面以后，自己就长个意识，每次去超市看看玉米油的货架，看看竞争品牌，跟促销员套套话。建立个信息兴奋点，一旦碰到超跌的交易窗时间，你就容易跟市场主流有不同的见解，这样就有可能形成机会了。机构报告有两个弱点，一是纸面信息过多，没有现场经验；二个是反应迟缓，决策链条太长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 03 月 03 日】

春节看消费升级

春节回家，见闻感受颇多，拿来与读者共享。

民以食为天，餐桌上的变化不可小觑。这次回家发现，鲜海参成了早餐的营养标配，有海参养殖与生产业务的三家上市公司好当家、獐子岛、东方海洋近年来买卖兴隆，应该多少也与海参鲍鱼这些原本的奢侈海产品走上了平常百姓的餐桌有很大关系。

另外，发现老百姓越来越认牌子，要面子了。几年没见，九阳豆浆机、美食机等小家电在亲戚朋友家中全面普及，平常喝的普通牛奶也变成了“金典”和“特仑苏”，这都是上市公司伊利和蒙牛的产品，民和股份的鸡肉制品成为了百姓的首选，原因是“大牌子，上市的”。蓬莱本地有数十家山寨葡萄酒厂家，但亲朋好友送礼，还是愿意选择张裕和长城的牌子货。

整体观察，在过去的一年里面，人们乐意把收入用作消费而不用作储蓄和投资，这是一个好的迹象，既得益于经济的持续发展、物质极大丰富，更直接受益于各种家电、汽车的补贴政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

补贴政策的实质是什么？减税。国家把通过各种渠道征收的税赋通过补贴的形式返还给民众，就是变相地减税。事实上，无论是直接减税还是变相补贴，都将带来持续的消费升级，也将继续刺激经济高速增长。

减税短期看减少税收，但会增加政府长期的税收。现时的中国，减税带来效果可能有：促进消费，加快物资循环，钢铁、建材等行业产能面临饱和，继续减税可能带来的汽车、建材等消费品爆发性增长，会消化过剩钢铁、水泥、玻璃等行业产能，同时又能带动各行业上下游的民间投资，产生更多新税源。

减税带来整个经济的良性循环，目前过多的国家投资好像黏在人体血管壁的栓塞，疏通它的最好方法就是加快血液（生产要素）的流通。中国的税赋降低，政府支出减少，居民消费率全面提升，消费升级可以持续得到保证，这样，我们社会主义中国在超英赶美的伟大事业上又可以迈出坚实的一小步了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 03 月 14 日】

调研那点儿事

昨日早盘两市开盘指数涨跌不一，沪市小幅高开深市则微幅低开，两市股指开盘出现小幅拉升后快速下挫，并且伴有量能的释放，两市跌至低点后有所企稳，但上行动力明显不足，午后开盘不久两市突然出现放量下跌，放量下跌的走势一直持续至尾市，两市所有板块都出现不同程度的跌幅，截至收盘时，上证指数报收于 3013.41 点，下跌 1.24%，深证成指报收于 12169.11 点，下跌 1.60%，两市成交继续萎缩。

说起调研，要感谢一个逝去的同行——杨骏，是他带领的老君安研究所开了调研的先河。当时的国内证券行业，并不重视研究，但杨骏并不这样看，他认为，券商的核心竞争力就是研究。他之后，就渐渐有了机构甚至一些大户，在买股票之前之后去上市公司征询相关的经营情况，当然，也不排除抱着打探消息的心态去搞点内幕的主儿。

我看到的情况，一般的机构调研过程是这样的：

（1）先是券商发掘出很确定的好品种，一般通过电话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者午餐当面给基金经理或者投资总监推荐，这时股价通常还处于低位，也没有放量。

（2）一两天之后，券商准备去调研之前，先会以不带附件的邮件形式给自己服务的一些机构推荐，这只是销售邮件，并不构成投资建议，关系一般的机构会谨慎参与，或者这时市场就已经放风出来，股价有异动，连续上涨，伴随的是成交量的放大。

（3）券商研究员要和基金一起去调研了，这时的股价就会多少有点表现，上市公司自己的人也知道了有机构来公司调研了，多少也会泄露出去一点消息给周围的人，但消息的传播速度在网络时代显然有些惊人，这时的股价就显得有点贵，或许已经有很多根阳线，股价的上涨已经完全反映了公司的一些利好了。

（4）普通投资者看到报告的时候，通常都是调研回来一周左右，因为写一个深度报告通常需要两三天时间，然后要研究所领导签字审核，才可以公诸于世，这时的股价怎么走就很难说了。

这就是调研那点事——调研之前通常会涨一波，调研前后两天股价是最活跃的，调研之后怎么走，就要看市场了。比如春节后 A 股市场有一个涨势喜人的股叫做金德发展，春节后第一天就有券商的研究员“忽悠”我们买，说公司注入的资产是玉米油，变成消费品，要受到追捧。于是我们看到在即将去调研之前，金德发展的涨幅已有 20% 以上了。次日股东大会的时候，深圳一家券商的高级研究员和两个基金公司投总都参加了。股东会结束复牌以后，又强势上涨两天，之后股价就呈现疲态，开始休整了。



日记解读

“调研效应”，即调研之前股票大涨、去调研当天前后小涨的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般规律，也不一定适用于所有的品种。比如中国石化举行的反向路演，调研之前、之后都不能提振的萎靡股价，都在告诉我们：对于大蓝筹，可千万别信什么调研效应！曾听说，有券商组织工商银行的联合调研，工行用了三辆大巴才把所有的研究员装完，这事儿说明两点：一是研究员数量有点过剩；二是时至今日，调研快成看电影一样的集体娱乐活动了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 03 月 26 日】

潜龙勿用：成功的反弹期待业绩浪持续

周五沪深两市早盘双双小幅低开，开盘后两市出现冲高回落走势，在经过一波无量下跌走势后，中石油、中石化以及金融地产等大盘股集体发力，使得两市股指探底反弹，快速拉升并翻红。由此两市大盘走出近期以来少有的强势走势，午后两市维持高位震荡格局，收盘时，上证指数报收于 3059.71 点，上涨 1.34%，深证成指报收于 12240.35 点，上涨 1.26%。

成功的反弹期待业绩浪持续。

“期盼着出重大利空砸到 2000 点之下，否则找寻两年 10 倍的股票太难了。”

这是一位老的价值投资者发自内心的说法，期望估值下来以后，买好股票。

周五的市场里面，创业板跌了不少，低估的蓝筹起来一些，为什么，银行和南车北车都是业绩稳健的品种，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以我们文章的判断是正确的。

上午坊间传言管理层针对创业板和中小板实施双向千分之三的印花税政策。但是我认为如果敢出台这样的政策主板也跟着跌死了，所有这种可能性不大，至少深交所会强烈地抗议。

国家天天都在制造题材概念，一个政策就把热点打到蓝筹上去了，应该还没那么快。但如果真的银行股来了，很多人不敢买，还在选小股票。我觉得期指期货出来后，很多估值高的小股票要大跌，很多还会被边缘化。下午还有传言说今天要公布股指期货交易规定、四月中下旬上市交易等，所以大盘股涨了。

两则传言刻画出了市场的明显特征：蓝筹涨，小股票跌。

3 月 31 日开通融资融券，4 月 16 日开通期指期货。

中信证券融资融券标的及利率已经确定：融资融券标的一共有 86 支，为上证 50 指数成分股 50 支股票和深证成指成分股的 40 支票，排除中信证券、中国人寿、中国远洋、中国铝业。具体名称可以在中信证券网站上查询。目前确定的融资利率为 7.86%/年，融券利率为 9.86%/年。

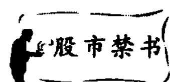
个股上，我们关注中国南车，很简单，行业太景气，价值被低估。



日记解读

三月底我就建议朋友的妈妈卖出已经亏损了不少的中国建筑，这让我赢得一顿海鲜的回馈。在吃饭之余，我发现在中国建筑这支股票上，这位阿姨买入了三百万元的理由仅仅是因为股价便宜，而且他们单位的工程就是中国建筑下面子公司承建的。这让我很无奈，很多投资者作出决策轻率得让人意想不到，一时还难以说服他们。好的书籍对心灵是个按摩，这个月我把约翰·迈吉的《股市心理博

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弈》放在床头，反复地读，真是经典之作，里面提到“当你和你的朋友陷入这场股票市场的表现与公司物质的特征或活动的较量的争论时，你们正好犯了一个粗浅的错误——你们在比较两种不同类的事物，粗浅得无法讲清楚竟会有人‘肯’混淆两个截然不同的事物。当然，公司的股票以及公司的运作的确存在某方面的联系，但是，它们却从本质上分属不同类型的事物，它们完全不一样”。

这轻松解答了我的困惑，语言也常常引导我们走向混淆事实的错误之途，古今中外皆如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年03月26日】

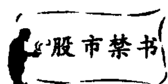
高房价为何可以存在

写这篇文章其实风险很大，我对地产的文章已经有很多争议了，但我还是想从另外角度谈谈目前高房价现象存在并将持续的合理性、必要性和可行性，写得尽量通俗，希望大家一起探讨。

首先，从微观经济的角度来谈一谈在当前中国政治生态下，高房价现象存在并将持续的合理性。

市场经济遵守优胜劣汰的法则，受教育和没有受教育的年轻人可能都想去大城市，大城市能容纳的又有限，怎么办？价高者得，有能力的人能站得住脚，没能力的就站不住脚，这是太正常不过的了。换一个说法就是大家不是没房子住，而是想到更大更好的城市去住而买不起房子。北京、上海、深圳的房价高吧，但不管怎么高，原住民基本都是有房子，就是说出生在这个城市长在这个城市的人，有多少说在当地没能力获得房子的？不管是老房子拆迁还是以前的工作分房，都是有房子住的。说买不起的是那些从别的地方迁来的人，大学毕业生毕业留在这个城市，换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工作来到这个城市，或者其他的原因来到这个城市，对于这些新增的需求，只能是按照市场规则，优胜劣汰，适者生存。这很残酷，但这是社会发展的必经过程。想享受大城市的舒适就得忍受大城市的高房价，没人逼你一定呆在这。就是呆在这也就一定要买房么，不能租房么？大家总是说没房子，实际上也没多少人是露宿街头的吧，现在租房费用相对还是不高的，也没有显著地降低了生活质量，是中国人对房屋产权的特别偏好造成了购房的集体冲动，从另一个角度讲，城市外来人口给城市带来的压力和成本也需要适当的补偿，虽然房地产商从中赚了过多的利润，但还是有很大一部分进了政府的腰包，政府的基础设施建设、公共设施建设也是要花钱的。

其次，从宏观的角度来看，谈一谈高房价现象存在并将持续的必要性。

随着中国经济的高速发展，技术的不断进步，劳动生产率快速提升，中国很快从不足转到了过剩，过剩了怎么办，要不减少产量，要不扩大需求。减少产量是不可能的，减产就要裁员，但13亿人要吃饭，要干活，没活干社会就会大乱，所以去年国家推出四万亿投资计划，无论如何也要保证经济增长速度。目前中国的情况，只有保证经济增长速度，才能在发展中解决问题，水流急了才能带走沙子，一停下来所有的矛盾都会冒出来，那时候造成社会动荡和损失将不可想象的严重，还有就是减产将会极大延缓国家产业升级和技术进步，没有量哪来的质。

那只能扩大需求了，需求就分外需和内需，大家可以看到，这几年中国的出口那是相当的强劲，这里多说几句，中国这个经济怪物，从低到高，逐步把一个个产业吃下来，而且是大小通吃，上下通吃，吃了就不吐出来。其他的发达国家升级了本国的产业会把低端产业转移到国外，中国可不是这样，自己内部转移，东部到中部，中部到西部，全吃下来，掌握一个就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

占领一个，占领一个就把别人都挤死。哪里找中国这样的地方：劳动力又多，又勤劳，又好组织，素质也不差而且在不断提高，国内政权稳定，基础设施完善，产业配套齐全。难怪西方发达国家要打贸易战了，所以外需受各种制约不可能无限扩大，而且受国际形势影响波动很大，可以挖掘的比较有限了。

那就挖掘内需吧，内需分两块，消费和投资，消费这几年增长得虽然不算慢，但还是吸纳不了如此大的产能，只有依靠投资，很多人说中国投资过热，我不这么认为，大家看到中国现在年产 6 亿吨钢，是第二名到第二十名的总和，但大家没看到中国钢铁存量只有不到 30 亿吨，而美国和中国差不多的国土，人口只有中国的四分之一，美国的钢铁存量是近 70 亿吨。我们在走别人早已完成的工业化道路，不能只看流量不看存量，我们的基础设施建设，很多重工业比别人还差得远呢。我们远没到投资过热的阶段，我们现在的技术进步速度、产业升级速度、劳动力数量的供给和质量的提高足以支撑高投资。只有依靠投资才能不断加快产业升级，占领更多的产业，吸纳更多的劳动力，保持经济增长和促进社会进步。

投资可以分成企业投资和政府投资，企业资金来源主要是自有资金和银行存款，可以看到，近年来企业利润还是不错的，银行贷款也在猛增，反映出企业投资增长很快，但很多基础设施建设的大项目和产业升级的大投入只能依靠国家来完成，比如高铁网、高速公路网、智能电网、南水北调工程、新能源产业的建设等，要投入就要花钱，钱从哪来，从财政来，财政从哪来，无非就是收税和卖地了。

说这么多，其实就一句话：国家把地高价卖给你，收来的钱去投资了。一定有人会说，不对，地是地方政府卖的，钱没进中央政府口袋。其实没啥区别，地方政府有钱了，中央就不要再向下面拨款了嘛。也有人会说，这里面太多被中饱私囊了。的确，是有不少进了个人腰包，那需要更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加严格的管理，是执行层面的问题。有人也许会说，政府可以从老百姓手里借钱，但那会造成政府负债过高。一个后进的国家在追赶时是需要保证一个强势政府的统一管理的，政府负债过高会造成更大程度上的不稳定和经济的波动。

上面解释了国家高价卖地的动机，简而言之就是保证经济增长、社会稳定；加大基础设施建设和产业升级力度，提高整体竞争力。这只是卖家这个方面，还有买家的一方面，有人卖得有人买才能谈交易。谁来买？老百姓。为什么要买？一部分是生活必需，一部分是生活改善，还有一部分就是投资。有没有能力买？这就要分几种情况看了，总的来说，这些年大家的收入是在提高，虽然赶不上房价，但还是不断提高的，随着收入的提高，需求层次也是不断提升，从需要到改善到投资，又有钱又有需求，中国老百姓还喜欢存钱，储蓄率过高，不爱消费，这就给高房价提供了充分条件。老百姓都不花钱，那就政府帮你花了，用高价地价房价来剪羊毛了，虽然政府用钱效率不一定高，腐败现象也是一定有的，但至少还算是有部分用到了正途吧。

上面说这么多，不是为政府辩护，我不是公务员，与地产商没有任何关系，也不是试图解释存在的就是合理的，只是想从整体宏观经济的角度来进行分析。高地价、高房价的坏处我就不去多说了，我这里不想从道德角度去评判，站在道德的制高点上去抱怨、去评判是件很容易的事，也很容易获得掌声和赞美，但这于人于己都没什么意义，的确，高房价损害了每个个人的利益，当然这里要排除某些既得利益者和投机分子，但从经济运行的实际来看，却是有其必要性的。高房价的根源在高地价，高地价的根源在政府合法获取老百姓手里的余钱，给你 70 年产权的或好或差的一套房子，其好处是：一是加快城市化进程，至少房地产商有动力盖房子，二是保证宏观经济总量平衡，总供给总需求大体均衡，提高就业水平，保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济稳定快速发展，三是国家有钱进行基础设施建设和产业升级投入，有助于长期发展。

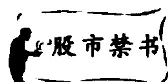
最后，从制度层面谈一谈中国高房价现象存在并将持续的可行性。

首先说说我对中国经济制度的一个基本观点，中国的经济制度既不是自由竞争市场经济，也不是计划经济，而是一种介于两者之间的经济制度，其表现是：末端的商品市场是完全自由竞争的，中间的大宗商品市场是政府调节的，上游的要素市场则完全是政府管制的。具体解释一下，末端的商品市场是完全自由竞争的这没什么好说的了，大家都看得到，供需决定价格；中间的大宗商品市场是政府调节的也很容易理解，粮食、石油、水、煤、电这些关系国计民生的重要大宗商品由国家在供需基础上进行调节，既不能明显违背经济规律，防止由于这些大宗商品的供给和价格波动对经济运行造成巨大波动和负面影响，国家主要运用价格管制、补贴、储备等手段；上游的要素市场则完全是政府管制的，这是中国非常有特色的一点，资本、土地和劳动力三大要素，中国采取各种不同的手段从不同层面加以控制，不仅控制要素供给、还控制要素价格，某些方面甚至还能影响需求，比如资本，体现就是大一统的银行系统，国家控制货币供给和资金价格——也就是利率，包括汇率，比如土地，国家控制土地供给和价格，比如劳动力，户籍制度也在某些方面造成一些影响。

日记解读

中国的政府对经济的掌控能力太强了，手段太多了，在这种制度下，政府有足够的能力调节土地的价格，调节经济资源的分配，以对要素市场的控制和对大宗商品市场的调节来影响最终商品的供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



给，同时引导和调节产业结构的优化和升级。凭借当今政府对经济的把控能力，对土地价格的控制能力，政府只要不松手，房价能跌得下来吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 03 月 28 日】

创业板高估值之我见

上周五沪深两市早盘双双小幅低开，开盘后两市出现冲高回落走势，在经过一波无量下跌走势后，中石油、中石化以及金融地产等大盘股集体发力，使得两市股指探底反弹，快速拉升并翻红，由此两市大盘走出近期以来少有的强势走势，午后两市维持高位震荡格局，收盘时，上证指数报收于 3059.71 点，上涨 1.34%，深证成指报收于 12240.35 点，上涨 1.26%，两市成交较前日小幅萎缩。

创业板开市以来一直处在媒体的风口浪尖，关于创业板的传闻也从来没有停止过，本周四晚间又出传闻，说监管机构将限制创业板的过度炒作。第二天，创业板便遭遇重创，在大盘大涨 1.34% 的大好行情下，创业板上涨的股票居然不超过十家。

要说创业板的炒作，多少也有些冤枉，因为包括我自己，买入一些创业板的公司，其实是经过了缜密研究和细致分析的，并且打算长期持有之，这谈得上炒作吗？况且买入价格高也是因为创业板的公司一般股本较小，确实需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要打高了价格才能抢上。或许有人要问，那不就是非理性的炒作、哄抬股价吗？其实不然。因为在中国目前的经营环境下，能连续增长的小企业，实属不易。

自己经商以后，才明白创业的不易。各种税赋，各种成本都吞噬着本来就不高的企业利润。而我们众所周知的好生意，比如说地产开发，几百万的资金根本玩不转，再比如，我知道挖矿很赚钱，但是我要去非洲开矿，还是需要外管局批准啊……总之，创业难，创好业更难。

因此，那些能从民间脱颖而出的创新企业，市场愿意给予这些企业家溢价，这正是创业板高价的重要因素。很多有钱人不愿意自己开公司，想做投资、炒股票、做 PE、做 VC，因为都知道自己开公司辛苦，有风险，都想投资比较靠谱、有点规模的企业，那么既然不愿意承担前期风险，不愿意吃苦，那么就要付出高价，这个世界就是这么公平。



日记解读

所以，我认为创业板的估值高不高这个问题，不能一概而论。比如说，总市值50亿左右的机器人，将来面临的机器人产业市场会不会每年超百亿？深沪两市的第一高价股神州泰岳主业超七成的毛利是不是很罕见？所以说，只要有人愿意出钱买，有人愿意卖，那么就表明在交易所这个合法的场所中，通过中国证券登记结算公司的过户，这宗买卖已经完成了。监管机构并不具备评价市场中商品价格高低的权利。

但不管是否被高估，通过创业板的发行我们可以看出一点，就是国家对创业板的重视是史无前例的。创业板十八支股票同时上市，之后迅速地连续审批，我几个在深交所的朋友被长期借调到证监会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发审委担任预审员，就是因为监管层特别重视创业板的发行速度，要求快速、高质量地审核，对于符合条件的公司，尽量满足这些新产业公司的上市要求。我想，这也传递出监管层对创业板以及对创业的态度，因为民营经济用30%的GDP解决了60%的就业，这是何等重要的安定因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年04月23日】

危若朝露："十点看盘"底部未明，地产反弹应尽快减仓

今日早盘沪深两市继续小幅低开，开盘后两市震荡走高，但市场做多动能不足，两市冲高后震荡回落，午后两市继续下跌。在一波放量下跌后股指在银行、地产企稳的作用下出现反弹，并一度出现放量拉升走势，但盘面上下跌板块居多，收盘时只有建筑业和有色金属板块微幅上涨，表明大盘处在弱势之中，最终上证指数报收于2983.53点，下跌0.53%，深证成指报收于11702.87点，仅下跌1.09点，几乎以平盘报收，两市共成交2566亿元。

2010年4月23日星期五，中国A股延续震荡格局，市场热点相对集中在可再生能源板块的一些个股中。

对大盘的判断：指数必将大跌，底部还未探明。

消息面上，未经考证：传管理层本周六将公布印花税调整方案，由先期单边征收1‰调整至1.5‰的传闻已经飞满天，很多财经网站都挂出这条传闻。但是我们认为，管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理层如果出政策，那么实在是昏招了，目前市场整体估值处于中枢位置，若进行此种打压，那么无疑是非市场因素，其动机和合法性值得怀疑了，我个人判断是谣言。

市场观察，大盘往死里砸，小盘股往天上拉。创新高的股票太多了，有300支左右，大盘却还在跌，这是从来没有过的形势大好。对于投资者来说，是赚钱的好时机。因为目前的行情，只要设好止损风险很小。还是那个原因：A股平均22.22倍的PE的确合理。至于地产的反弹，是减仓的好机会，有些地产股的大跌还在后面。

行业上观察，我们财富同道会股友群昨晚新入的一名出版社的朋友谈了自己对出版行业的看法，他指出，"出版社转制是经营性文化事业单位改革的重要组成部分，而公布148家中央各部门各单位出版社成为转制的排头兵，国家要求列入第一批转制名单的出版社101家，要求2009年年底前完成转制；列入第二批转制名单的出版社47家，要求2010年年底前完成转制。现在大家看到的出版传媒和时代出版这几个上市公司，实力一般，真正的几个大的实力强势的出版集团正在改制。"这种业内人士的建议，值得投资圈里面的人多参考，出版类个股上，时代出版我们一直关注，也有股友买入并持有，基本面上是亮点多多。

从周五的热点个股上看，碧水源、中核科技等个股涨幅居前，国阳新能也如市场预期一样，每10股送15股派现3.8元，只能说这个公司的信息披露有问题，三天之前，整个市场都传得沸沸扬扬了。莱宝高科捆绑着汉王，也有不错的上涨。我们比较看好莱宝高科，它们有自己的核心技术，管理规范，属于深圳小公司里面不错的，深圳惠程、顺络电子等是属于在没有上市之前管理就很规范，即使不上市也会做得很大的企业，这是我们可以逢低买入的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

四月初对市场分析得尤其准确，这点值得回忆的。

对市场的基本判断：

一季度的吃饭行情演绎完毕，个股精彩，的确让大家赚钱了。

对短线客来说，可以大胆买进，4月16日前清仓。

这两周以大盘股为主，拉指数后准备逃命。

对股指期货对市场到底有什么影响，很多人犯糊涂，但是我还是给出了很明确的答案。股指期货推出之日，必是大跌的开始，因为在当时空头手里的武器太多，国家面临地产调控的压力，肯定要有措施，但恰恰就在4月16日之前，调控政策就出台了。地产股带来的猛烈下跌完全在预料之中，我们四月的期货空单也有上佳收益。而且整个四月五月，我们没有配置一支地产股。

股票的投资上，在进入四月后，我们的投资变得很顺利起来，月初新调入股票池的鲁润股份涨势喜人。我们对其未来估值很是乐观，但这样的股票始终是配置品种，后来能逆势上涨的确让人欣喜。一只重仓的中集集团，有点让我们更开心，伴随市场调整，中集集团的买入窗口时隐时现。长跑者的寂寞在这时给出了恰如其分的描述，即使我一直是对的，也无法摆脱寂寞的煎熬。当股价形势恶化，孤独也会越发刻骨铭心。低市盈率投资者和价值投资者在中国目前这个投资环境中很少获得他人的赞许，那简直是奢侈的妄想。每次我们推崇中集集团的长期价值的时候，都有基金经理问我，长期是多长，凯恩斯说："不要说长期，长期来说我们都死了"。凯恩斯那么多好的理论没有记得，偏偏记得这么句话，三年五年也不算长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这点耐心都没有，焦躁情绪在机构圈里面的确蔓延得太严重。面对不断到来的下跌，我向朋友们指出，不顾一切，歇斯底里要割肉出去，这就是底部人群特征。底部挂卖单的都是这样，顶部挂买单的人也是。看着一波波涨势跟不上，最后不顾一切也要买。就跟这两年买房子的人一样，当他把所有钱都押上去后，期望值就很高，认为只会天天涨，当这种梦想破灭的时候，人会很容易失去理智，这就是仓位、就是心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 05 月 03 日】

用人民群众的力量攻克机构盲点

2009 年年初，我们曾发掘了一支主营业务为电子元器件的上市公司，认为这家公司在经济危机之中的低价并购带来了足够的安全区间和未来的收益。于是，我组织了多场机构交流午餐会，来推介这家被市场埋没的公司。

虽然我们的观点得到大多数机构的认可，但是，按照多数公募基金和券商资产管理、保险公司投资的合规要求，股票池以外的股票是严禁买卖的。而我们的那支股票并没有进入大多数机构的股票池，所以这些机构的投资总监们就在吃饱喝足以后，客气地拒绝了我们的推荐。

不过，市场证明了我们的判断，这支股票在 2009 年涨幅达到 400% 以上，多家机构经过缜密的调研和常规的逻辑分析以后，也开始把这支股票纳入到自己的股票池中。年底总结时，一些公募基金怪罪于自己的股票池范围小，而研究员没有足够的时间来覆盖所有行业内股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实这种情况也难免。一般情况下，基金公司的研究员数量只有数十人，覆盖1700多家上市公司，每个行业研究员大约需要覆盖40家以上，索性把一些目前看起来比较差的先不入池子了，即使这家公司发生了重大基本面变化，也要有调研报告做备案，才可以买入，因为监管机构对不写报告留底就买股票的行为一直是严查的。而券商研究员也有同样的问题，曾经跟一家券商的煤炭研究员聊起一支煤炭股，对方的反应竟是“我们没覆盖，不了解”。

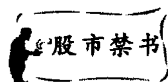
这种基金券商等机构的“盲点”，其实往往正是机会所在。群众的智慧是无穷的。A股市场不断地证明着这句话的正确性，因为最近基金的净值表现随着大盘的几次调整都很差。如何在震荡的市场中取得超越大盘的收益，无论是创业板的一些小股票，还是经过资产置换后的一些新股票，有两百多支股票逆势创出新高，远远超越了多数蓝筹和大盘的表现，这都给了我们很多启发。



日记解读

有的很成功的私募也可能依靠一些机构的盲点来寻找股票，他们的思路是这样的：该股票至少被一两位拥有最出色的业绩表现、更为精明的基金经理所持有。我们称这种做法为“分析机构投资者的质量”。这也算是投机取巧的办法，除此之外，自己有能力好好研究明白身边的几家公司，即使市场都不认可，买入并长期持有，早晚也会有被发掘的一天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2010年05月18日】

清源正本：产业资本进场是一个很好的信号

4月份的中国经济数据已陆续发布。投资高位加速，消费保持旺盛，中国经济总体上延续了一季度以来的向好态势。但出口同比继续明显下滑，成为制约当前中国经济走出低谷的最大因素。当前中国经济运行比预料的好，中央一揽子计划取得了明显成效。

上周的股市反弹成为昙花一现的一日行情。昨日A股单边下跌走势，两市股指双双跌破整数大关，沪指跌破2600点，深成指跌破万点大关。两市无一板块上涨。

“度过寒冬仍需时日。”国信证券地产行业分析师区瑞明认为，“房价问题上升到政治高度，政策压力仍较大。楼市量价齐跌不可避免。”但他认为，股市下跌主要是对经济预期悲观而引发的。

昨日大盘一泻千里。截至收盘，沪指报2559.93点，下跌136.7点，跌幅5.07%，成交905.2亿元；深成指报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9731.72点，下跌598.42点，跌幅5.79%，成交600.9亿元。沪指创下2009年9月以来单日最大跌幅，也创下了2009年5月以来的新低，自从4月中旬调整以来，沪指和深成指首次在收盘收于2600点和10000点之下。去年6月1日的缺口，昨日也被填补上。盘面看，两市再现大面积跌停现象，除去ST股，两市有200余支个股跌停，市场明显存在担忧情绪。

大智慧超赢数据显示，全天两市资金净流出69.78亿元，有色金属、煤炭石油、工程建筑、房地产、化工化纤等板块位居资金净流出前列，无一板块资金净流入。从股指期货市场看，5月份合约跌幅4.97%，远期的6、9、12月份则分别下跌5.66%、6.4%和7.03%，投资者对于后市并不看好。

地产酝酿更严厉新政

对市场暴跌元凶，市场多认为地产新政后，楼市量跌价涨，更严厉的地产政策或在酝酿当中。

国信证券地产行业分析师区瑞明认为，“目前房价松动只是开始，未来随着销量的低迷，价格将回落，预计未来10年全国新建商品房销售面积将同比下降17%左右，销售价格将回落至2009年3季度的水平。”而政策面恶化将导致楼市量价齐跌，再加上投资者预期悲观将使多数地产股直接融资难以顺利实施，地产股缺乏释放业绩动力，因此未来业绩将面临向下重估。

此外，他分析，楼市调控政策后续可能会出来。地方财政吃紧，可能通过税收来解决。政府或会对整个行业税收进行梳理，加大税收的征收清算力度。“表面看没有影响，实质会影响企业的现金流。”此外，对个人而言，政府可能在房产税上开刀，加大持有成本。但他表示，股市下跌的直接原因并非楼市调控，而是受未来经济的悲观预期影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场有望近期展开反弹

有市场人士认为，反弹有可能在近期展开。

我乐观地认为，今日大盘将迎来反弹。目前的股价已经完全反映了更严厉地产调控政策的预期了，周末发改委就已经说要继续调控，昨日钢铁、水泥股继续杀跌，是机构在出了。市场可能更多还是担心加息的力度。其次，最近产业资本进场是一个很好的信号，也是增加做多的信心。

“反弹高度不会太高，首先要构建底部平台，这需要三到五天去完成。一旦底部确立后，才有可能去反弹。”世纪证券分析师张涛则指出，“700 亿元以下的成交量才能显示大盘见底。”他分析，综观全天 A 股的走势，可以看到沪深两市 99% 的个股都在上演一个过程：完成最后的急跌。而这波急跌完成之后，股指才会企稳形成反弹。从时间周期的角度来看，本月 21 日形成阶段性反弹的起点有很大的概率。



日记解读

2008 年的股市大跌跟实体经济下滑关联不大，同样 2010 年几次小的股市下跌也不会影响到实体经济。市场到实体经济传导的途径主要有四点：一是股市的新增融资；二是股市带动前段 VC 和 PE 对产业的新增投资；三是财富效应，就是居民感觉到身家多了，增加消费；四是，股票抵押融资带来的新增资金进入实体经济。

判断五月见底稍微有些偏差，2481 点也不是全年的最低点，但价值底部还是被确认了，是底部区域。不在这个点位割肉，回头看是正确的，后来很多好股票跌的就不是很多了。股价短期的运动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确实没有太大的规律。自己短线操作，按月跨度计算，手气好的时候顶多也就能赚到六成左右，更多还是看市场。因为市场好可能有九成成功，但我们始终不能忘记市场调整之时，我们很少全部把短线清仓。

股价长期走势，绝对是跟公司的经营有很大关系，无一例外。股市就有点像一个湖，湖底有很多金币、钻石，但是湖中间有很多鳄鱼游来游去，大部分时间，其实是没有什么机会的，只是偶然有一个时间窗口，就是鳄鱼打盹的时候，或者是鳄鱼集群的时候，露出一个交易窗口，可以潜水下去捞一把。这种交易窗口，往往就是市场极端悲观和亢奋的时候出现，那种没事就下水捞一把的，肯定死得很惨。

想成熟起来的一个检验标准，就是对股价涨跌的思考角度不能跟着股价涨跌走。比如说，我在三亚的海滩有一栋像《恋恋记事本》里面诺阿为艾丽建的那样很大很美的白色大别墅，我认为饱含我感情的手工别墅价值千万元，但是路边过来一个人，说这个房子就值10万元。你会跟他较真么？最多像诺阿一样，拿枪把他赶走。

如果长期持有自己心仪的股票不卖不买，就可以把每天的股价运动看成路人评论你的白色大别墅的价值好了，最终是要送给自己心爱的人，还是等真正价值显现出来再卖出，都由你自己决定。这就如同跟你面对前面那个鳄鱼潭一样，不下水，那些鳄鱼在金币之上游来游去，你着急干嘛？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年05月18日】
从打麻将中学到的

麻将这个国粹很特别，打麻将的时候多思考一下，对做股票应该也很有帮助。因为麻将不像象棋、围棋，要靠完全的实力；也不像骰子和老虎机，完全是赌博；更不像某些纸牌的玩法，完全取决于摸到牌的好坏。

说得大一点，打麻将中可以发现人性。如果仔细分析自己在打麻将时出牌的心理和决策机制，就可以反观到自己在股市里面做投资时的心理决策。因为人在股市中很多心理时刻，都是反映了自己平时日常生活包括打麻将中的心理倾向。同时，也可以顺便观察一下牌友的性格。比如有些人打麻将总是很急躁、自诩聪明、说话向来压人一头、一味只会埋怨牌不好，这些人在股市里一般也是赚不到什么大钱的。买卖的决策依据跟他们平时待人处事的思考模式一模一样。股市最怕的就是杨修这样的人，装模作样、有理有据地思考、看不起别人，其实恰恰是聪明有余，智慧不足，还不如笨人。正所谓有小才，无大智。

看明白了人性，接下来的问题是：麻将重在什么？我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为，重在策略、配置。

我时常思考散户炒股失败的原因。主要是股票死得慢，亏到零需要很长时间。期货则不同，没止损，没资金管理，要赔光是很快的。但这样也是有好处的，因为人对遥远的死亡不那么恐惧，但如果是即时的危险，那会马上科学管理自己。所以，制定一个合理的计划就显得很有必要。

下一个部分则是如何保证万无一失地持仓。我认为，这一步骤最重要的部分是设立止损价位，你必须为每一笔交易设立止损价位。这一点也和打麻将非常相似，因为如果防守不当，随便把牌打出去，配置有问题，就可能给别人制造赚钱的机会了。投资的时候也一样，在制定计划时，你必须决定，当交易没有按你的设想发展时，你宁愿承担小额损失，将所持股票平仓放弃交易呢，还是以较低价格补些仓，在更低的价位上设立更宽松的止损价位呢?

日记解读

此外，我觉得打麻将和炒股票最相似的一点就是要保持好的心态、好的精神状态。很多人打麻将打到最后都是熬夜差，精神恍惚下不知道怎么就把钱输掉了，或者赢钱太多精神亢奋了，兴奋得忘乎所以。炒股票也一样，对短期的涨跌别太在意，跌得心里发毛的时候，同样也要想到涨得发晕的时候，同时，涨得发晕的时候也要想到跌得发毛的时候。

这就像阴阳相生一样，要学会跟自己的第一情绪对抗相生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年05月20日】樱桃美酒

这几天是樱桃最晚上市的几天了，家人通过长途车从山东把一大箱樱桃托运到了深圳，够辗转的。每年樱桃季，要么飞机运来，要么托运来。整个樱桃季可以持续一个月，最早的在五月中旬，六月底的时候，最懒的樱桃树也要结果了。

群众的智慧是无限的，樱桃箱子里面放上两瓶冰水，到了深圳的时候，樱桃还保持着原色，新鲜至极。

樱桃一到办公室，朋友们马上打开，吃了几个就问，怎么有一点汽油味道？保温箱子是密封的，可能是长途汽车里面有汽油散发出来，浸染了一点。我马上想到了普洱茶和红酒。

几个月之前，例行的周末早茶，国泰君安（香港）的基金经理黄先生带了一饼陈年普洱，是朋友在香港拍卖的，12万元一饼的。话说拍卖回来以后，马上请来云南大理籍的品茶大师，泡出来以后，大师问了一句：这饼茶是不是经过了加油站？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

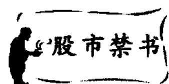
买茶叶那人马上被惊到了，放在密封的盒子里面拿来的茶叶，车子在路上的确加过一次油，真的被闻出来了？是逻辑推理还是纯粹的忽悠？当时我们也当一个笑谈，品这上万元的茶，权且当了茶点了。

另外一次红酒的经历是在东莞，周末与百尝和八代弟子一起参加粤港澳葡萄酒联盟的活动，去东莞某酒庄参观。恒温酒窖里面十万以上的拉菲比比皆是，最珍贵的几个年份都有。从低温窖出来以后，两个澳洲酒商在像酒庄老板极力推荐自己代理的澳洲酒，老板看到我们出来，就每人端上一杯，“给个价钱”，我学红酒只有六年，略懂一二，闻、观、尝，觉得丹宁偏薄，应该不是赤霞珠，又不像传统的澳洲酒那么分明，具体哪个产区或者什么环境自然分别不出来，说了一个 90 元。百尝拿过杯子，没有握住，只是捏了杯底闻了三次，30 元，我们都呆了，进口酒，30 元？

不过作为酒商，知道批发价格与零售价格相差好远，所以他直接给出了底价。后来的交谈中，他提到了新橡木桶，葡萄品种不纯、矿石味道过浓的问题，说这个酒属于最粗浅的，只能算葡萄酒而已。矿石的味道，色拉子，葡萄园附近有向日葵，皮革、三号地、四号地这些具体的信息在开始接触葡萄酒的时候是不能相信的。后来慢慢亲自看过尝品大赛，我才真正相信了所谓的高手的造诣所在。

欢乐的樱桃、厚重的普洱、迷醉人的红酒、极品的海鲜，这些美食美酒都有自己的性格与标识，要识别它们，首先要爱它们，和它们交朋友，认真品、认真地读，鄙人认为品红酒、吃樱桃、嗜海鲜、尝普洱与欣赏女人、鉴赏股票有相同的要素。精致女人之一颦一笑，都蕴含深意，是纯情或矫情，有诱惑还是知性女子，一举一动都释放着性格与内心的密码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

鉴赏公司也是如此，公司的内部刊物、公司产品的用户体验、客户口碑、企业形象、员工精神面貌、整体素质、接人待物的习惯、思维模式，都深深地烙着公司的印。处于上升阶段的企业，类似2006年的安第斯，清香外溢，员工与股东皆斗志昂扬，气场强大；处于稳定发展期的公司好比1998年的小拉菲 Carruades de Lafite，初闻不觉得很好，但是等过个把小时醒好酒，拉菲副牌所拥有的卓越便完全发挥出来了。稳定发展公司的人锋芒就不犀利，慵懒偶尔会存在，或许喜欢晒太阳，有太阳味道的普洱与小拉菲都有稳定公司的色彩；处于衰败阶段的公司就如同最后一茬的樱桃，已经过了最好的时候，稍微颠簸一下，汽油味就可能渗入，影响到味蕾的感受，如果路上颠簸更大，那么就要破了相，成为烂樱桃了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年05月25日】

千秋邈矣独留我，百战归来再读书

两市早盘双双小幅低开，由于金融、地产等权重股出现调整，两市股指开盘后大部分时间都处在低位震荡整理，其他板块中中小盘部分股票走势较强，如新能源、传播文化医药生物等，其余板块均跟随大盘出现不同程度的调整。

大盘震荡调整，赚钱效应不明显，这其实正是读书的好时候。正所谓：千秋邈矣独留我，百战归来再读书。

因为只有善于学习和总结，亏钱才不会白亏。结合自己数年来的证券投资经历，无论在内地市场和香港市场，都曾经亏过大钱。但是这几番轮回下来，我也渐渐意识到：如果不总结和沉淀，现在亏一块钱，因为短暂的亏损搞乱心态，长期来看肯定不止亏一块钱了；相反，如果能学习总结之后如实地面对失败，这样亏一块钱，就有可能为以后赚十块钱打下基础，并且遇到更大的失败也会以一种正常的心态去面对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市没有神，只有两种人。一种是知识多一些，自我情绪控制能力强一些的人；还有一种就是用别人的钱冒风险的人，比如公募基金。大多数读者都不是公募基金的人，所以只能用勤奋、聪明加一点点狡诈来战胜市场，做到比市场强就心安了。



日记解读

知识是对抗恐慌的良药。追涨杀跌，赌性十足的股民，往往是缺乏知识，包括体系的缺乏和细节的缺乏。有了知识心中就会有定见。那么面对股价波动，心里就不慌乱，就能够随波而不逐流。

这就跟古人面对天象变化一样，如果不懂得阴晴圆缺，就假设背后有一个人格化的喜怒不定的神在操控。如同股市中的新股民一样，总是相信涨跌都是有背后的神秘大鳄在操弄，总是有阴谋论的念头。随着社会进步，人类积累了对天象变化的科学知识后，在面对气象变化时，便很少会想到是神的惩罚等，更多的是从气象变化的现象背后来探究其中的原因。股市也是如此，知识的丰富逐步就把头脑中的情绪驱走。2008 年这波跌下来，市场上谁还敢做"带头大哥"，谁还愿意被公众捧为"民间股神"吗？的确没有了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



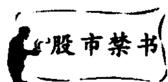
【2010年06月02日】
见龙再田：慢慢熬

周三沪深两市早盘继续小幅低开，开盘后两市在经过低位震荡后在地产股的带领下出现小幅反弹，但由于中石油、中石化以及金融股纷纷出现下跌，股指反弹未能翻红即急转直下，直到午后开盘两市股指走势才有所止跌，下午两点后随着地产股的再次拉升，中石油、中石化、金融股企稳反弹，两市股指出现小幅放量反弹走势，并在尾市成功收红，两市仅有采掘业、有色金属、金融保险板块收绿，截至收盘时上证指数报收于2571.42点，上涨3.14点，深证成指报收于10188.14点，上涨89.68点，两市共成交1286亿元。



下午一个股友会的股友说："您上午多单，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



午就翻红，神了。”其实没有什么神不神的，只是运气好，对市场情绪体察对了。弱势股指期货每一单都做对，不出两年，很快就可以用赚来的钱收购万科了。

我觉得有两点：

第一，市场有明确的热点，这个很好，就怕没有任何热点，今天的热点就与新能源汽车相关；

第二，情绪较前几日都有所缓和，想抄底的人多了，抄底的人，自然就可能起来。

现在抄底什么最稳，中集集团，买了慢慢等，像乌龟一样，相信有很多投资者都愿意长期持股，因为没有时间每天盯盘，那么长期持有它应该是好的选择。我们新办公室养了两只乌龟，慢慢腾腾地爬，一点也不着急，其实投资也是龟的哲学。日本战国故事中，三大英豪：织田信长是狼，丰臣秀吉是猴子，德川家康是乌龟，德川原来是最弱的，一直把那两位都熬死了，他就天下第一了，开立了日本三百年德川幕府。

我们相信在未来的几年我们可以慢慢熬到中集总市值变到600亿元甚至更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 06 月 08 日】
百战归来读书谈

沪深两市早盘微幅低开，开盘后两市股指迅速翻红，在经过一段小幅震荡后两市股指小幅放量拉升，但在拉升后段量能出现萎缩，导致两市大盘有所回落震荡下行，午后随着金融等权重股的走弱，两市股指也出现下跌，并一度翻绿，而后权重股出现一定的反弹使得股指尾市稍稍收红。

上次写完《千秋邈矣独留我，百战归来再读书》，这次跟大家分享一些读书的感受。最近读了一本书叫做《投机教父尼德霍夫回忆录：索罗斯操盘手的自白》的书。

尼德霍夫算是个奇人，不敢断定以后他是否会因为投机彻底地栽进去，但至少他的一些思路太值得我们学习了。尼德霍夫认为成功的投机起源很自然，源自生活中简单而平凡的琐事，游戏、音乐、大自然、噩运、赛马和性，都是重要的老师，这点对于我们中国投资者其实很适用。因为很多人都是把投资和生活分开的，到了超市就想着自己要买的东西，而没有意识顺便观察下很多上市公司的产品，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如三全食品的水饺，双汇发展的火腿肠和冷鲜肉，蒙牛和伊利的冰激凌，看世界杯时要喝的青岛啤酒、燕京啤酒、金威啤酒，这些都是在内地或者香港的上市公司，他们的价格、物品陈列、促销手段、包装等都是值得长期观察的。

所以，我认为，要想分析股票，最好找你熟悉的行当或是你从事的职业，去看公司的年报和研究报告。先看上三个月，然后多出去转转，去这个行业里面相关的公司看看，自然就有感觉，即使投机，也会有底线。



日记解读

读这本书另外一个收获，就是思维的纠偏。索罗斯的看家本领，就是找出市场上的参与者陷入集体错觉、集体谬误的时间点，他的操盘手尼德霍夫也有这样的本领，当然这与尼德霍夫接受的教育有关系。现在回想起来，我是痛恨自己所接受的中学教育的，觉得自己是被初中和高中语文课本残害的一代，因为那些课本和思维甚至都还影响着自己在股市里的思维惯性。回头再看看研究报告，都一样，研究员写出来的东西也是这个路子，看起来很冠冕堂皇，貌似逻辑也没有问题，但背后的思维惯性对成功投资是致命的缺陷。我们需要知道市场的集体认知偏差是怎么产生的，你只要跟他不同就可以赢了。

市场寻底过程中，多读点书，多学习点比如尼德霍夫这类人的观点，这样不断思考才能达到智慧重开的境界。

这样，就能拈花摘叶皆可为利器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 06 月 12 日】小音箱里面的大世界

最近很关注消费电子，去调研了漫步者，结合春节后看过的广州国光，想和大家谈谈音箱这个行业，以及音箱这个行业里面 A 股两家上市公司不同的发展路径，希望投资者可以从中有所收获。

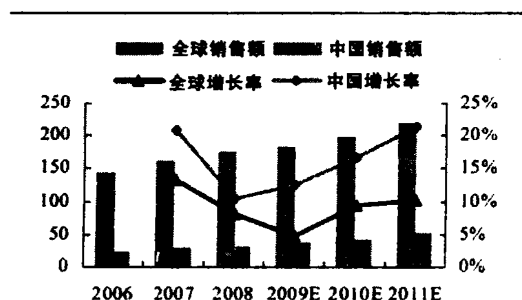
身边的行业，人人都能看得懂的行业

要研究音箱这个行业其实很简单，因为这个行业是那种一看就懂的行业，而且很多投资者家里应该都有音箱，即使不是 HI－FI 发烧友，你的电脑通常也会配置一个音箱。再退一步说，即使家里没有音箱，随便去电子市场转一圈也能看出点行业的端倪。

多媒体音箱行业是一片蓝海，这个行业虽然不大，但是蕴藏了巨大的商业机会，并且近些年来在中国和世界的销售都呈现逐年上升的趋势（见下页图）。据业内人士介绍，音箱生产行业过去是被外国厂商牢牢把持；一套音箱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统动辄上万元，这对于大多数中国用户来说是无法接受的。而中国多媒体音箱的成功之处，就在于突破了国外的技术垄断，把发烧音响的相关技术移植到含功放的桌面音箱上，让音响系统的整体成本大大降低。



资料来源：中国电子音响工业协会，中信证券研究部（单位：亿元）

全球与中国多媒体音箱销售额及增长率

目前，A 股有两个生产音箱的上市公司——广州国光和漫步者。这两个公司发展得各有特色，发展思路也略有不同。

快速扩张 VS 稳健前行

广州国光是喜欢迅速扩张规模、喜欢超速的一个公司，这和漫步者稳健的风格略有不同。广州国光 1 季度的营业收入同比增长为 78.1%，创下了历史新高。营业收入增长的主要原因为产品订单增加以及美加音响和爱威音响销售收入的并入。这里也可以看出来，广州国光更看重订单的数量和规模，这和挑选客户、注重毛利的漫步者走的是两条不同的路子。

我估算，自 2010 年起，广州国光将进入业绩复合增速超过 30% 的三年。主要原因是次债危机将推动国外品牌企业经营重心转向渠道与品牌维护，加速代工体系的转移（国外一些原先在南美的代工现已转向中国），而被收购的美加音响等品牌的经营恢复与锂电池业务发展也将成为助推国光业绩增速超过 30% 的重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

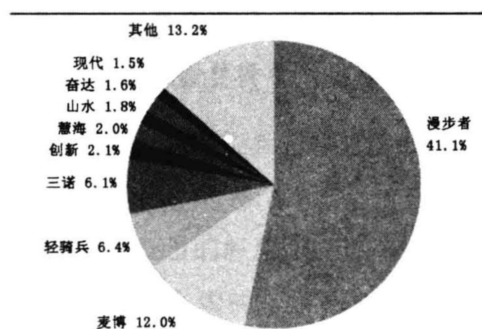
相比之下，漫步者的扩张速度就没有那么明显了。2009 年的年报显示，其主营收入的增长率同比仅为 0.19%。我们分析，这主要是因为公司将更多的精力投入到品牌的建设上。在我们调研过程中，管理层也多次提到一点，就是不接低价代工单子，这么做的重要原因是“一旦把产品质量降低以后，那就不是音箱了”，所以决策上自 2008 年起就逐渐把代工这块砍掉了，专心做自己的品牌。目前代工这块业务只占到全部业务的 5% 左右。

所以对于投资者来说，在这两个音箱上市公司中如何取舍，就要看投资者自己的投资偏好了，是更喜欢快速扩张快的，还是更喜欢产品净利润比较高的?

代工 VS 品牌

偏重自有品牌还是偏重代工也是两家公司战略上最大的不同。

目前，漫步者已经成为全球销售额第三的多媒体音箱品牌，就我们查阅的公开资料（见下图），以及去亚洲最大的电子批发市场赛格和一些小的电脑专营店草根调研后，我们看到，漫步者在国产音箱中的质量以及发声品质等都是绝对的第一，也是市场上最为认可的品牌。



资料来源:中国电子音响工业协会,中信证券研究部

2008年国内多媒体音箱的品牌认知度

另外，因为其清晰的产品定位，耳机业务也是漫步者一个重要的看点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上目前基本是两个极端，有特别便宜的十元左右的耳机，也有以森海塞尔等为代表的200元左右的高档耳机。目前市场上漫步者的耳机售价在100元上下，定位中等价格，充分发挥自己的品牌优势，相信可以走出一条自己的路子。另外，漫步者的耳机以前一般是找别人代工的，而现在已经开始尝试自己生产，相信实现量产之后，精于组织生产的漫步者会把纯利润进一步提高。



日记解读

国光走得更多的是代工之路，现在代工品牌占全部产品的85%左右。在自有品牌的扩张上，显得起步有点晚。

市场上对品牌的认知度，可以视为投资中的护城河。所以我们认为，如果原材料涨价，漫步者将有更多的安全边际。从现实的情况来看，每次漫步者提价5～10元的行为出台后，并没有遭到代理商或者消费者的抵制。因为一个音箱卖123元或者129元，对于一般的消费者来说，不是很敏感。我们判断未来漫步者出厂价提升空间很大，因为漫步者目前出厂价和终端零售价相差一倍，提价太容易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月08日】
大行情正处于初级阶段

未来的行情不会很小，因为在行情的初级阶段往往是超跌最强，重势不重价，上涨中后期将是绩优股的表演。

投资者们最关心的问题就是底在哪里？目前的中国市场结构，只有基金彻底绝望的时候才会见底，他们不杀穿底就没有见底，基金不愚蠢那是假的，最高点是他们买的，最低点是他们卖的，因为不是自己的钱。但是我多次明确地说，现在就是底部阶段，2200点和2400点区别大吗？没有什么区别。

虽然只有基金和保险公司一起说有行情才会有行情。但换位思考，基金说有行情才有行情没错，但是发动行情肯定不是基金，大户、游资，一些凶悍的券商的资管，我们提前布局低位的股票，大胆买估值便宜的、增长明确的好公司，有什么怕的？昨晚和一个同学聊天，他给中国很有争议产业大佬管投资，分几个账户买潍柴动力买了400万股，已经超过好多基金的持股数量了，你说产业资本认可不认可现在的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

现在是上涨阶段，最近指数盘中调整，尾盘拉高，是上涨过程中典型的特征。目前散户还很谨慎，等到头了散户才会醒悟过来。基本面上，我觉得现在和2008年底（11月~12月）的情况很相似，而且企业盈利远好于当时，会有一波大行情的。

我之前明确建议过，做一个配对交易，针对CEC对LED布局的态度，建议卖出深桑达，买入长城开发，这个大家记得，现在对长城开发还保持原来的观点。历史上，深科技（长城开发改名之前）一直能让股民赚钱，主业做得不错，卡板这些都不错，主业稳定，有新项目的可以关注，因为我们可以排除LED项目，即使不做了，也有安全边际，长城开发的主业一直很稳健，每年增长。从我接触的管理层来看，长城开发的管理层素质在制造业里面算比较高的，谨慎但不保守，值得研究一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月09日】

市场所不知的暴涨背后的两点原因

周五暴阳，有点让投资者欣喜。很多人问，怎么涨，不知道为什么，大涨的原因有两点：

第一点，最重要的一点，银根松动了，还有就是今天农行资金解冻，这些闲钱在找出路。

第二点，机械类的中联重科、中国重汽、柳工、陕鼓动力等股票大涨可以看得很明白了，就是中报行情，所以上午十点的时候两个判断，一个是“翻身在即”，一个是业绩浪是浪打浪，机械行业的中报业绩特别好，市场重新认识了。



今早我给中金的机构销售打电话，想问一个期现套利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理财产品的运作情况，因为我认为期现套利没有精力做，是不是可以买一些这样的产品。后来顺便聊了聊市场，中金对机构、对个人投资者都还是建议谨慎，认为经济转型不顺利。

我一直满仓，这个点位控制仓位，为了躲那可能没谱的几百点调整，实在没有意思。作为价值投资者，只要不是在泡沫严重、整体高估的时候，都不应该空仓，适当的拿一些好股票很重要，经常空仓的人可能赚不到大钱。

大涨以后，看多的我会偷偷地乐——又看对了。很多朋友又来吹捧，你怎么那么神奇。大家似乎不经常记得我看反、看错的时候，人性使然吗？这时我也会反问，为何我们预测世界杯的成功率不及章鱼保罗，为什么华尔街的职业投资家们选股的水平不及黑猩猩扔飞镖？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月11日】

高频交易在中国能否赚钱

一个朋友上午说他有个海外归来的高频交易的软件技术的团队，可以和国内股票和期货基金合作，为他们设计开发交易算法和寻求合作，让我介绍一些券商。

我们不搞债券，那个没有什么用的，我一个朋友，在多伦多交易所就是研究这个。

当时长期资本管理公司——LTCM，就是做国债的短差，定息债债务套利活动的。对于债券利差波动来说，高频交易或许管用，但是国内债券品种少，交易又不活跃，利率又是固定的。

股票和期货在中国可能不大适合高频交易，股指期货的交易标的少，高频交易带来的机会就少很多。顺便推荐《赌金者——长期资本管理公司（LTCM）的升腾与陨落》，原名叫做《When Genius Failed》，这个在2005~2006年是很畅销的，金融圈里几乎人手一本，长期资本管理公司的经历大家可能都知道，死在俄罗斯的国债违约，我不想再重复，经历了一波牛市，中国A股市场两度陷入熊市，看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过这本书的我，有什么感想呢?

第一，全世界的金融机构多数都有做大做强的梦想，无论应该保守的银行还是天生希望冒险的基金管理公司。道德约束对于多数金融从业人员来说是不管用的，只有把规模做大，银行家、基金经理和研究员们才可以拿到更多的薪水，而亏损的最后是投资者的钱，即使在2008年金融危机的时候，美国和中国的银行家们还是照样拿着高薪，这就是事实。我们必须承认的一个事实是，拿别人的钱进行赌博是最刺激的，也是最常见的，所以很多股票可以涨到你不明白，当你看到股票疯狂的时候，那么通常是真的疯狂了。这时，局外人应该相信自己的判断。

第二，黑天鹅阶段性的总会降落，永远不要借钱炒股票，也不要把所有资产配置在单支股票或者买单支基金，保守的分散投资是长期战胜市场的不二法门。

危机中如何甄别上市公司

东部华侨城出事了，确切消息，而且死人了。第一反映就是快点卖股票，宁肯错杀，不能错过。现在看来，当时卖的投资者可能是对的，起码在短期看来是对的，因为华侨城出现了跌停，这时再买入也是机会。

华侨城——“迷航”，我马上想到的是2008年的三聚氰胺事件以后伊利、蒙牛股价的暴跌，想到了黄光裕出事以后的国美电器，想到了黄宏生出事以后创维长达半年的停牌，想到了美国1979年的国际收割机，想到了1999年可口可乐事件。

这些大企业因为一时的傲慢，都付出了股价下跌的代价。且不论其他的企业，可口可乐1999年的危机都逼得巴菲特亲自出马督促伊维斯特进行改进。在巴菲特的授权自传《滚雪球》里面，曾经写过这样一件事情，1999年6月，出于健康因素的考虑，在卢森堡、法国以及荷兰销售的可口可乐产品被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧急召回，这起事件起源于比利时，一些儿童因为喝了可口可乐生病。可口可乐公司声称，污染是由于在比利时安特卫普市一家工厂所生产的瓶子里装的二氧化碳，以及在法国敦克尔克一家工厂里易拉罐外面的杀菌剂所致。但是时任可口可乐总裁的伊维斯特并没有作出迅速反映，以致后来可口可乐的股价下挫，销售也受到了影响。对于这种消费品公司，其实还是很致命的。

而当前最恐怖的当属 BP 了，全世界现在都在算计着如何瓜分因为漏油事件而股价暴跌的英国石油，要知道在三四年前他是多么的高贵。这都算投资世界中的黑天鹅，黑天鹅什么时候降落谁也不知道。

日记解读

A 股市场公司众多，未来不可避免地还会出现类似事件，突发的工程事故，水灾、洪灾、地震都会给上市公司带来重大损失，面对突发事件带来的股价突降，本来持仓的投资者应该抛售还是加仓，本来持币的投资者应该趁机买入还是分批捡漏？主要看两点：

第一，是因何种突发事件而造成的股价异动。

比如创维事件中黄宏生的入狱，并没有影响到创维公司的实际经营，救火的总经理上阵把创维管理得井井有条，迅速走出危机，所以复牌以后的暴跌反而是慢慢建仓的好机会；5·12 地震之后的东方锅炉遭受了巨大损失，很多生产线因此破坏掉了，但有保险、有股东援助，后来很快也恢复生产了。

第二，突发事件是否对上市公司商誉造成永久性伤害。

危机发生，企业的反映与态度是尤其需要密切观察的，不透明和失策的处理可能会带来永久性的商誉损失。

三聚氰胺事件中，伊利很精明，不断致歉。血气方刚的牛根生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处理危机略显青涩，本来自己已经置于道德低点位置（之前反复强调良心奶），反而来与方舟子等对咬，引得愤青们跟着吐口水，最终伤害的是部分年轻消费者，他们拒绝消费蒙牛，而转向了其他乳业品牌。这对蒙牛的商誉损害之大，不知道牛根生该负何等责任，可能聪明一世的老牛低估了互联网传播的深度与力量，现在老牛不再强调良心奶了，再低调也是让位给中粮管理了。

经历了老牛这么一折腾，出现什么结果了呢？最新的数据显示，伊利集团品牌价值逼近300亿元，连续7年稳居中国乳业品牌第一的位置。但是，原先老牛领导的“坐火箭一样的”蒙牛在榜单中却找不到踪影。而在2008年，蒙牛品牌还以135.62亿元名列第51位，这不能说完全怪牛根生，但是三聚氰胺事件发生以后，最核心领导人的反映与不成熟给品牌带来的永久性伤害的确是影响到股东的价值，这是必须承认的。

所以在这次华侨城危机出现以后，我第一是观察周围消费者的情绪，在网上迅速问了二十几个年轻人，大家有七成选择“短期不敢玩这种刺激的游戏了”，消费者就是投资者，所以选择先卖出华侨城的股票，等待情绪宣泄，对于多数投资者来说是理性的选择，因为首先你不知道这次事件面临的索赔有多大；其次，事故带来的后续影响对正常的经营比如门票收入会不会延续三五个月，这都是特别不确定的因素。在这种黑天鹅事件降临时，快速反映才是王道。观察完情绪以后，再看看华侨城做得怎么样？任克雷专门从北京回来，连说对不起，对媒体很公开，对死者和伤者安抚得很迅速，其他园区都在整改。所以说这种快速和有效的反映是不错的，不会对“OCT”品牌造成永久性的商誉损失，应该只是暂时的，所以华侨城如果能继续下跌，那么投资机会慢慢就来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

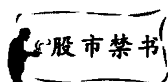


【2010 年 07 月 12 日】
地产普涨，下午有预增板块集体崛起

2010 年 7 月 12 日星期一，中国 A 股低开高走，但市场热点依旧明确：预增和地产，我们对市场的判断是，有大量资金已经参与抄底了。短线机会增多的大背景下，谨慎投资者的仓位也可以适当提高了。

地产股成为今天市场主要的做多动力，招保万金、华侨城、格力地产等股票都有上佳表现，这与三套房贷款松动的传闻有一些关系。我们认为地产的调控将会持续，如果地产调控不下来，那么多数投资可能都需要回避，所以基于这个判断，我还是保持谨慎的态度。地产我们不敢碰，但是一些业绩的确可以持续增长的股票倒是不怕，很多估值都很低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





最近基金特别难卖，今早在价值人生社区上看到新闻说，有的小基金公司倾巢出动来卖基金。这的确是基金自己把自己声誉糟蹋没有了。记得一个银行的行长曾经对一个打算新发基金的渠道人员这么说："你们前面业绩做那么差，让我们怎么再去营销？难道让客户把前面套着的基金卖了，买你们的新基金吗？"

要如何把握反弹行情，我看市场情绪在两点：

一是高送配且业绩会持续增长的公司；

二是前期超跌的板块有自救需求的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 12 日】

大涨小回，短空长多

今天早盘上证指数小幅低开，而深证成指小幅高开，开盘后两市股指稍做回调后反弹，并随着以地产股等权重股震荡走高。盘中几次出现放量上涨走势，午后两市均出现高位震荡整理，盘面上各板块再次出现普涨的格局，尾市两市再次放量，收盘时两市共有 25 家出现涨停，无一板块下跌。其中地产股涨幅居前，上证指数报收于 2490.71 点，上涨 19.79 点，涨幅为 0.80%，深证成指报收于 9959.21 点，上涨 142.36 点，涨幅为 1.45%，两市共成交 1552 亿。



地产今天涨很多，万科是龙头。上午判断预增板块会涨起来，也的确有太多的预增股票都遭到资金的抢筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们没有配置地产，因为在大策略上不会轻易改变，地产股今天的异动是因为三套房贷款松动的传闻，不知道能不能持续。长期看地产调控还是一个大的趋势，如果地产真的在最近2~3年调控不下来，那么资本市场不知道会多惨。因为那样所有人都会觉得，目前的政府是投机性的政府，会对经济的长期发展失去信心。

一到两点半，消息满天飞。从这个角度观察，市场情绪回暖不少，参与者开始多起来了，资金也比较活跃了。

对指数短期判断：今天2500点遇阻回落，明天收复2500点，站在2500点以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 12 日】
三套房贷其实一直都没有停止

与银行渠道沟通，除去个别银行（如民生）外，三套房贷其实一直都没有停止；部分银行甚至积极主动营销三套房贷，原因在于风险收益比较高（贷款利率一律上浮10%～40%，按揭贷款抵押高，风险权重低）。也可以说，之前银监会没有统一明确规定禁止做三套房，只是大家一般不做，但是现在按揭业务尤其是一手房按揭实在太少了，业务线等各方面压力很大，银行有做的意愿。目前大家都观望，如果有银行开始做而银监会没有管，大家就会跟进，现在据说工行上海分行在做。

套数认定：住建部关于二套房认定以家庭成员的标准，在银行可执行性很低，因而银行大多以在银行是否拥有贷款记录以及多少贷款记录为认定标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

对房地产贷款总体态度：

(1) 房地产按揭贷款市场化程度很高，依赖房地产成交量，无论是一套，还是二套甚至三套都根据客户资信评级在做首付层数以及贷款利率，目前一套房打7折几乎不可能；

(2) 与其他商业贷款比较，房地产按揭贷款抵押高，风险权重低，资本消耗低，因而在适当的收益率及贷款资源充足背景下，始终是银行营销的主要方向。

其实这更多反映了需求不足的压力而不是主动放松，下半年政策环境不会再紧，但也很难显著放松。在中小板中报期间风险加大，金融板块内券商中报很差、保险受政策利空的影响下，银行的配置价值大大提升。政策不会再差，配置需求提升，所以超额收益没什么疑问，但基本面趋势向下会制约反弹空间，如果没有后续更为明显的政策，一旦估值水平得到修复，配置需求得到改善后，反弹力度有待观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月13日】地产出货，行情延续必然有接力棒

周二沪深两市早盘双双大幅低开，由于今日两市权重股纷纷出现调整，两市大盘全天处在低位盘整的走势，盘中股指出现了几次放量下跌，最终两市均以绿盘报收；虽然两市股指出现调整，但今日盘中也不乏亮点，如创业板、新能源等板块表现强于大盘。



我们对市场趋势的判断和昨天一样没有改变：短空长多，短暂的回调不改中长期上涨的趋势。

今天地产回调主要是住建部出来否定传闻，说调控不会松动，可能影响到市场的情绪了，昨天媒体瞎忽悠说三套房信贷松动，今天马上很多人出来否定，说没有做三套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房信贷的。

智能电网和电力设备以及新能源装备又来一波，许继电气、东北电气等股票涨幅居前。市场虽然不稳固，但是我们看到深沪两市涨停的股票数量还是不少，兰州黄河、领先科技、北京旅游、航天机电、东方创业都在十点报收涨停，可见市场做多资金还是很足的。

所以对市场有信心是对的。预增和低价蓝筹肯定是接力棒，回调较多的保险股等随时可能成为行情发动机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010月07日14日】

游资活跃，大盘要突破趋势压力线

2010年7月14日星期三，中国A股高开高走，市场情绪整体继续恢复。开盘以后就出现了接近二十支涨停的个股，做多情绪高涨。上海国资大整合，把上海本地股的热情完全引爆了，增发通过的航天机电继续保持涨停，其他的华阳科技、海立股份、三爱富、氯碱化工等个股都涨停。

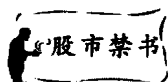


日记解读

周三市场最重要的一个需要投资者注意的迹象是，中国南车和中国北车都涨4%以上，证明有基金已经开始在做多了。他们在选择相对低估的品种，业绩有很确定的两辆车做多。

基金不砸盘，游资就活跃。技术上看，短线一直是持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有信号，趋势向上，但是就是没有突破。作为有大局观的投资者，短线的只是看看，还是要结合市场估值和经济发展来分析市场的长期趋势。

对明天农行上市的判断，肯定是上涨。中金拿89亿资金护农行，破发的可能性很少。投资者选择安全的品种建仓吧，中集集团是好的标的，我所知道的一个私募信托基金，中集集团已经买够了5000万，中国北车1.4亿，获得超额收益就是选择现在多数机构不看好，但是以后他们必须去买的品种。当市场都为这些股票较好的时候，可能就是要卖出的良机了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 15 日】

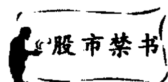
农行维稳，大行情三五日内展开

2010 年 7 月 15 日星期四，中国 A 股低开低走，农行把大盘粉饰得喜气洋洋。上涨的股票偏少，上海市场依旧是以上海本地股为主要力量，上海国资整合吸引了不少游资进入，但是这些游资能不能顺利出货，我还是有些替他们担心。深圳市场是预增的一些股票，我们在财富同道股友会里面提过的如意集团，周四早盘一度涨停，但是观察最近市场里面的预增公司，多数都有消息的提前泄露。特别是到了下午 2 点以后，那真是一个消息满天飞，多数都是特别准确的，这个情况可能短期内还是很难改观。



周四市场做多的动力除了上海本地股的热情，还有地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产成为短期资金流入的版块。周四早盘万科一度上涨3.6%，罕见的大涨。对地产的龙头企业，我们认为不需要完全看周期，龙头其实是可以反周期的，不过很遗憾的是，版块效应实在明显，很少有能独立的地产股。

不过2010年7月15日是值得纪念的一天，在中国A股处于底部区域的时候，政府还是毅然决然地发行了农业银行这个大家伙，并且让中金中信好好地护盘，可见资本市场的融资功能才是第一位的。农业银行集合竞价在2%左右，开盘后遭遇打新股的投资者踊跃抛售，截止十点还没有破发。说起农业银行，也一起说说其他银行。我们户头上买了不少深发展，停牌后一直没有复牌，今早又和业内的一些研究员讨论了一下，认为马明哲还是希望把银行这个平台做大。深发展的股价有没有风险，我看短期风险不大，因为最近市场反弹，银行股整体还是有不同程度的上涨；其次，只要不是对价低或者说平安这个阶段私有化带来短期做低深发展业绩的动力比较强，就不会有问题。我看最近两年，A股的银行里面，没有比深发展更好的了，平安进来以后，显然会把所有的寿险销售团队拉进来，卖各种东西及平安银行的各种产品。我的判断是，深发展这个品牌，过些年要注销，只留下平安银行的大牌子，然后所有产品，都放在银行这里卖。保险渠道的人，也有开借记卡和卖信用卡的任务，都有提成，这对平安银行来说等于无形中多了一个十万人的销售团队。

说大行情要来了，看万科就知道了。万科这个人气聚集实际上是很难的，但是只要聚集起来，要散也是很难的。不出意外，三五日内，必现大阳！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月16日】

已开多单，万科挺住行情不会完

2010年7月16日星期五，中国A股低开低走，符合昨天下午和早上的预期。市场趋于短期的调整。

上海市场西部资源、东湖高新、京投银泰、长江投资等公司都出现较大的涨幅，但是没有涨停个股，这是市场调整期的一个特征，资金不愿意做多了，前期活跃的上海本地股没有了，只有光明乳业显得比较另类，继续走强。

深圳市场盐湖集团涨停，公告有飞机轮子新项目的博云新材也涨停，其他个股走势一般，深沪两市的农产品走势都比较强劲，贵糖股份、南宁糖业等糖类品种亦有所表现。

不过还是有资金明显撤退了，市场可能趋于调整，长青股份是很多私募给予厚望的龙头，现在看已经基本倒下了，如意集团、天津松江都是前期高送转或者预增较多的品种，资金也特别明显地出逃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前市场对估值没有一致判断，有一些大基金认同过去15%名义GDP增长，维持市场整体20倍以上估值是合适的，但在目前经济整体增速放缓，投资拉动的经济结构难以为续的情况下，市场估值特别是周期股估值应该给得比较低。只有看反弹机会，大行情的基础也不是特别具备。只有寻找独立于周期以外的品种，无论制造业还是食品饮料业，都有可能有独立的品种。回想上一轮熊市2002～2005年的时候，还是有中集集团、赤湾A、云南白药、贵州茅台、万科、华侨城这些牛股跑出来。不过当时经济增速还是很疯狂，出口增速也很惊人。华侨城曾经陆陆续续拉出几十根小阳线，期间几根小阴线，很是神奇。



日记解读

上面这些对历史的回顾，也是集合投资中的情绪分析，我认为："万科不倒，行情不会倒"。

早上有基金朋友看到了关于圣农发展对我的采访。说起来圣农，有不少不同的看法，其实在证券分析师的眼里，对于消费行业喜欢用一个分析框架，从上下游产业链的角度分析。比如圣农发展，可能会考虑到鸡饲料的玉米涨价问题，从而不会给出特别高的评价。但是真实的股价走势不全是按照逻辑走的，而需要的就是独到的投资眼光和直觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 18 日】

从汉王科技跌停看到的

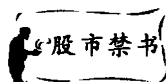
最近一周汉王股价跌得比较多，作为科技板块曾经人气最足的一家公司，上市之初赚钱效应让很多人眼红，我也曾经参与过，但是后来市值上升太快而被迫抛售，价值投资变成了价值投机，在中国 A 股市场经常发生很多这样的事情。

亚马逊电子书 Kindle、汉王的电纸书及 TouchPad、苹果 iPad，为了研究汉王，这些产品我们买到手里进行详细地比较、研究，也让年轻人来进行用户体验，从而对汉王产品的销售作出预判。当从美国回来的朋友把苹果 iPad 送到我手上的时候，我们逐渐放弃了对汉王的奢望，卖出了汉王的股票。艺术品和工业品在本质上的差异，的确不是靠理想或者动力可以实现的。

汉王的发展路径与现实的差异，让我深刻体验到两点，第一，创新在中国目前的土壤上难以绽放奇葩；第二，中国制造业优势在于协同劳作与规范生产。

苹果成为一个现象了，苹果与其说是公司，倒不如说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是宗教，从某种意义上说，它是宗教，是乔布斯为苹果迷们建立的宗教，所以说苹果卖的不是产品是信仰，这一点不过分。对苹果产品的赞赏从来没有少过，但我们知道所有苹果产品都在深圳龙华的富士康代工生产。中国工人是可以完成精密的生产加工的，但是苹果精美有创意的设计却不是学和模仿能够产生的，因为创意永远都是靠宽松的创业土壤孕育出来的。

中国的央企把所有重要资源都占用了，高房价使得新一代疲于应付，高税赋让年轻人失去了宽松的创业环境。在这个大背景下，要出微软、苹果这样的公司实在很难。但是也正是这样的背景，提供了大量听话的年轻人，他们愿意从事简单的劳动，赚取固定的工资。这种状况短期内难以改观，长期看是有历史渊源的。中国历史上文明发达聚集区域皆为群居，靠近河流的地方。成功的农业耕作、组织生产背后是儒家文化的谦让与和谐，这种传统在温带地区的多数省市至今还在。所以最近市场上很多人担心工资上涨，制造业短期肯定不利（特别是小企业），更远的瞻望进而谈到中国制造业的竞争力问题。

说中国制造业未来没有竞争力的人，可能是对历史读得较少，对中华民族的民族性理解不深刻。

有人认为印度人口在20年后可能超越中国，人口负担可能变成人口红利，但我不这么认为。印度的优势在于英语和软件，喜好冥想的印度人在软件工作方面有天赋，但是手工制造业是无法替代的。中国人在集体生产、协作生产上的优势也是印度所无法比拟的。还有更重要的一点是气候，投资大师查理·芒格推荐的《国富国穷》一书中曾这样记载过："我看到，在印度和其他热带国家，农民、工人，实际上所有的体力劳动者和机关工作者工作节奏非常之慢，经常休息很长时间。而在温带，同样的人的工作节奏非常之快，并且他们浑身充满了活力，很少休息。我从个人和其他访问过温带国家的热带居民的经历认识到，热带和温带的工作精力与效率存在着如此奇特的差别，绝非全部或主要因为营养水准的不同。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日记解读

没有对印度这个主要竞争对手的担忧，中国将会在未来几十年的时间内成为名副其实的全球制造工厂。造船、重型汽车、集装箱、大飞机组装、电力设备、军工装备这些行业里面必然诞生卡特彼勒、劳斯莱斯、通用电气、西门子、阿海珐这样的制造业巨头，虽然核心技术上我们始终有点落后，但有中国利基市场在。

所以，没有汉王，可以关注制造业，林毅夫所讲的“比较优势”将会长期存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 19 日】

成交放大，午后或有放量下跌

2010 年 7 月 19 日星期一，中国 A 股低开高走，多因中国石油低开。市场成交量有所放大，航空、煤炭类个股有不错的表现。

中国国航、东方航空等个股涨幅居前，国阳新能、潞安环能、西山煤电、神火股份等煤炭类个股都有一定的表现。但是上午成交量提前放大，使得下午走势可能变得微妙，早盘低开高走，上攻无效，在弱势中，往往到下午空头就会发力卖货了。不过短期波动就波动去吧。

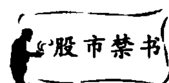
说说大连漏油事件，也可以观察下央企的管理。大连港海面浮油最厚达一米，清理需十余天，周末大连港油罐爆炸的新闻让中国石油低开，直接创出了本轮调整的新低，直接影响了市场情绪和上证指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日记解读

我做过一年的能源投资，认为油码头危险不是很大，很难出事，所以谈谈自己专业上的看法。当时我们公司在广东的三个地方有码头，深圳参股一个，惠州大亚湾一个全资的危险品码头，阳江海陵岛上唯一一个危险品码头也是我们全资拥有的。当时要建设大亚湾新的危险品码头的时候，专门去了深圳蛇口的新加坡乐意危险品仓库、东莞金明码头参观过，危险品管理相对油码头更为严格一些，如果一个罐子的甲苯、二甲苯泄露了，那么死人就多了。广东省这些码头基本上都还是民营老板管理的，我看管理水平都不差，油码头都是中国石油、中国石化、中国海油或者他们的合资公司管理的。我看过，油码头其实没有什么安全隐患，很难爆炸的。真正危险的是液体化工品码头，也就是危险品码头。对于中国石油出这样的事情，我认为可能是大的管理漏洞，不然油码头爆发的确是很难的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2010 年 07 月 20 日】

为何风投家与实业家都“押宝”移动互联网

说深圳的风险投资基金眼光独到，的确不是吹的，是干出来，或者是赔出来的。最近市场上闹得沸沸扬扬的一个收购案件就是富士康要收购成都汉森，汉森是个什么公司，要富士康来收？资料显示，汉森曾在 2009 年获得深圳知名风投——松禾资本 5000 万投资。我与投资成都汉森的松禾投资经理张春晖一起看过几个 IT 项目，虽然没有联投成功，但也比较熟悉，所以对此说说自己的观点。

为什么松禾投的汉森，富士康也要插一手呢？无非是大家都看好移动互联网的未来而已。松禾早在去年就布局了移动互联网领域的成都汉森和上海索乐，可谓颇具前瞻性。移动互联网能不能赚钱，这个话题已经不像 SNS 领域还存在讨论，看看苹果的应用养活了多少国内外的公司，就知道移动互联网是一个现在会赚钱，将来还会赚大钱的行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成都汉森的资料显示，公司开发的 JGNET 是全球第一款基于 Java 开发的面向 RIA（富互联网高端应用 rich internet application）的高级娱乐商业引擎，并与美国的 SUN 公司在苏州成立了一个合资实验室。目前运行的主要产品有倾城、暗战、聊斋和八部群侠传等。

说起移动应用，不能不说苹果，我们都知道苹果热销的 iPhone 和 ipad 等产品几乎全部是由深圳富士康的观澜基地所组装，目前苹果是富士康的最大客户，在深圳富士康的 43 万人中，有超过 15 万人是在为苹果服务。“改善富士康的利润率实际上就是改善苹果的利润率”。

但富士康 2009 年的年报显示，其营运利润率仅为 1.9%。更严峻的是，富士康开始加薪计划将侵蚀其利润率。因此如何提高毛利率已为成富士康迫切课题。

成都汉森的资料显示，该公司能够批处理客户端游戏，在网页上实现与客户端的同步效果。而客户端动辄几个 G 的庞大身躯对手持客户端的硬件要求太高而使其不具备市场基础。

即使不能成功挟持苹果，富士康寄希望该技术能够让其“掘得”一款自有品牌的手持终端。富士康一直是索尼的 PSP、任天堂、微软的 X360 等代工合作伙伴，而近期几乎包揽了苹果 ipad 代工的富士康更是从 ipad 的热销中看到了手持终端和游戏结合的潜在机会。

摩根斯坦利的报告认为，到 2020 年，移动互联网终端（简称“终端”）将超过 100 亿台，包括智能手机、电子书、平板电脑以及各种娱乐终端。这些终端设备包括黑莓、iPhone、Android、Kindle、iPad 等，也是过去十来年全世界最轰动的产品。

另外一个松禾资本投资的上海索乐，也代表了移动互联网应用的游戏领域，随着中国移动 Mobile Market 等在线应用商店的建立，手机游戏的支付和下载也越来越方便，类似索乐这样提供大量好玩游戏的优质企业或许将成为未来“明日之星”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，我们观察手持终端是移动互联网未来发展的重要方向。广东省的广州市和深圳市都在不断地尝试中国移动主推的 RF－SIM 和银联与中国联通、中国电信主推的 NFC 和 SIM－Pass 标准，比如在广州和深圳的便利店、部分线路的公交车上都开始试行各种标准的移动手持设备。



日记解读

我们最近看的项目里面，有公司做出了家庭移动终端，也是基于移动互联网的，那么放置于家庭的这种终端能做什么呢？在移动终端上缴纳物业费、小区内交友、远程诊疗，这在“TARA”上面都可以实现了。中国移动浙江分公司已经给生产这款移动终端的深圳公司下了2000万元的订单。可以看出，互联网的第四次革命已经来了，移动互联网似乎比任何新商业模式都要快地扑向我们了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月20日】
短期见底，暂停IPO传闻或引爆市场

2010年7月20日星期二，中国A股高开高走，延续昨日的涨势。成交亦维持较好的量。

深圳市场的深振业A、实益达、科学城、西藏矿业等个股涨幅居前，而美的电器、格力电器这样的品种反弹，也足以证明这轮行业就是典型的估值修复行情，或者说是市值修复行情。

上海市场的爱建股份、上海新梅涨停，昨天盘后我们文章中提到传闻可能受益的安徽水利，也有超过6%的上涨，园城股份等三线地产股略有动作，但是我们对园城股份保持谨慎，历史负担至今还没有解决完毕，财务上问题比较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

总体来看，兴业银行、中国太保这些前面跌多的金融股有足够人气，如果今天成交量继续增加的话，那么市场可以确定短期见底了。

我们特别谨慎的一个江苏籍交易员开始准备建仓了，他早上单独和我表示："大盘短期下不去，但只是震荡横盘整理，最终还会砸下去，再砸一波，俺就全部扑之。"这与他之前完全看空的态度已经发生变化了，至少是在准备建仓了。

市场何时见底，哪个点位是底，不是算出来的，是极端情绪造就的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 21 日】

就买超跌，五穷六绝七翻身将实现

2010 年 7 月 21 日星期三，中国 A 股低开震荡，化工化纤、有色金属、仪电仪表净流入前三，今日两市大盘资金净流入 67.85 亿元，化工化纤、有色金属、仪电仪表、银行类、煤炭石油板块资金净流入居前。市场略有调整，个股依旧活跃。

核电概念的股票因为新能源规划而出现了集体的上涨，其他个股观察，前期连续大跌的 600583 海油工程再度涨停，类似的还有 600596 新安股份也是跌破 1664 低点时的股票，我们可以看出来，这波调整很多跌幅超过 2008 年低点的股票都有所动作了。超跌的就会有人买，这的确是底部的特征。

海油工程涨停，中海油服也跟着涨了，海油工程和中海油服联袂异动，目前盘中海油工程已涨停，油服上涨约 5% 左右，我们和公司交流后目前没有基本面变化的消息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业上除了近期墨西哥漏油事故以及大连漏油事故外，没其他相关影响行业的重大变化，由于股价近一年来持续低迷，技术反弹的因素也存在，我们会继续紧密跟踪。我们想谈谈海油工程，谈谈什么样的央企股票能买，因为很关注中集集团的莱佛士，所以对海洋工程的相关企业都比较关注，于是对油服有所了解。

财富同道股友群里面一个海工行业的股友上个周末爆料："中海油服后面可能出现亏损，去年油价大跌，国外很多公司都减产，我们单位——中海油服巨额贷款收购挪威一家公司，结果现在根本没那么多业务，成了大包袱，连总裁都换了，原来的总裁被连降三级，所以说我认为连央企都在做假，现在股市里的其他企业提供的数据还能相信吗?

据我了解我们中海油服北方的平台厂下半年已经要没业务了，这是近几年来所没有的，好多临时雇佣的工人可能要回家了，主要收购的是人家的钻井船，人家的钻井产非常先进，都是新船，但是当时人家很决断地甩给了我们中海油服，现在看出鬼子当时的聪明，你还记得上半年曝光的中海油高官收受外企贿赂的事件吗？就是这个。"

这个股友的信息值得参考，也暴露出中海油服的确存在不少问题。



日记解读

我们对中海油服的调研还在持续中，熟悉的公司，长期跟踪，必然会发现机会或者陷阱。要想分析股票，最好找熟悉的行当或是自己正在从事的职业，去看公司的年报和研究报告。从公开信息入手，熟悉市场语言和思路。看这些公开信息半年后，就逐渐对公司有一些感觉。我跟身边的朋友说过，刚开始打算学习研究股票的时候，可以把打印出来的年报和研究报告放在枕头上，看不懂不要紧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看上它三个月，别怕媳妇骂你，自然会有收获。我是用了9年时间才积累出来的研究功底，量你再聪明，怎么可能给你一个咒语，你立马就成股圣了？还是要自己下功夫的。

七月里面我们的重仓股中集集团似乎从底部走出来，六月很多跟着抄底的投资者赚到钱，就有点沾沾自喜了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 23 日】

长多短空，2600 点就是层窗户纸

2010 年 7 月 23 日星期五，中国 A 股高开，集合竞价时候指数高开较多。市场热点依旧比较丰富，已经涨停和愿意涨停的个股也不在少数。从万科 A 可以看出，目前市场的人气绝对没有涣散，而且有逐渐积聚的意思，万科 A 自底部 6.65 元到今天上午已经涨到 8 元以上了，虽然不是地产股里面涨得最多的，但是大家做多的动力都很足。短期市场可能调整，本来预测今天盘中会直接冲高，但是现在看抛压还是很大，期货先变化方向了，但需要说明的是，股票我们始终满仓，这个点位我是坚定的看多者。



深圳市场的几个活跃个股吉峰农机、华立药业、阳光

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

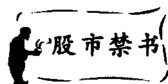
城等涨幅居前，中金岭南、云南铜业等老牌有色金属股也有不俗表现，多因近期国际商品市场走势强劲。数据显示，昨日LME期铜价格上涨2.2%。

盘前浏览报告，看到申万今早提出一个比较新的策略，就是追求业绩调整的步伐，认为年初以来，房地产、钢铁、建材、石油开采、有色、造纸、证券等行业盈利预测在持续下调过程中；而医药生物、零售、航空、汽车整车、工程机械行业盈利预测年初以来在持续的上调过程中。我们也可以看到，在盈利预测上调的行业里面，医药和汽车走得相对弱一些，医药是因为发改委搞降价威胁，汽车是因为忧虑产能过剩，其他的零售、航空、工程机械正是六月和七月很强的板块，这也是值得注意的。

券商喜欢动态地看，变化多，为的是让个人和机构都多做波段、做交易，拿佣金才是券商的生存根本。

作为个人投资者，偶尔小仓位参与投机倒也无妨，若想长期盈利而不蚀本，还是要耐心拿一些好股票的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2010 年 07 月 24 日】后市研判的关键是农行与万科

周末干了工作之外的三件事情：

第一，帮朋友找一个看宏观和银行的研究员，电话面试了若干个刚毕业不久的学生；

第二，以前的同事要到国企任职高管，当地组织部来深圳考察，被作为“托”拉过去说好话；

第三，昨晚与“空转多”的重归市场之多头展望了未来半年走势。

交流下来有这样的感觉：金融学毕业生很过剩，国企彻底官僚无效率，股票还要涨。

首先市场肯定是见底了，很多技术派的空头要么进场，要么开始空转多了。我跟一些学生交流，他们刚毕业，可能对中国目前宏观经济理解比较简单，比较看空，还是很学院派的。不过和学生、教授们一样的是，机构们都是要涨起来才看多的，基金和多数券商都是在 3000 点看多，2500 点看空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



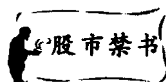
日记解读

我认为这次能坚持的中信市场地位将会稳固。在这个点位看空的高善文等，将会没落下去了。

申万最近也去支持保障房建设，中信当时就看这个是反转的基础，如果大家都翻多，那么建筑建材肯定有收益。保障房建设里面，建筑建材确实完完全全的增加，对很多公司是实际利好的。

后面市场如何判断？我觉得观察两个龙头，一个是万科A，一个是农业银行，盯住这两支大股票的走势，对市场中期趋势判断不会有偏差。个股上，还是要自己研究，如果某支股票的销售额和每股收益在过去三个季度中都加速上涨的话，你就要特别注意了。遇到这种情况，千万不要失去耐心，甚至想把股票抛售出去，而是要持股待涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2010年7月26日】再回调是买进的最好时机

周一沪深两市早盘双双小幅高开，开盘后两市股指围绕前日收盘点位窄幅震荡，虽然开盘后不久出现一波小幅上涨，但盘中缺乏有效支撑股指继续反弹的动力，致使再次出现冲高回落走势，午后中国铝业强势拉升，极大地激发了铝业股乃至有色金属板块的上涨，从而带动大盘出现反弹，两市权重股也纷纷出现反弹，股指重回升势，最终两市股指均以红盘报收。

慢牛行情，大涨小回。回调是买进的最好时机。对于后面市场怎么看，我们先应该观察一下市场结构，现在机构和散户完全类似，都是涨涨就卖，不像以前一样一味地做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

下半年市场可能会有不少机会，对于个人投资者来说，选择品种可能比较难，今天来一个新能源，明天来个水电规划上调，后天蹦出个核电振兴规划。对于个人投资者来说，即使每天上网看书读报可能也难以跟上这些节奏。所以对于个人投资者的策略应该是持有比较确定的品种，减少换手，因为下半年肯定不会是单边上涨的行情，换手多只会增加自己的成本。

中国A股机构投资者的换手率比较高，我们密切关注着基金的仓位，刚出炉的数据显示仓位二季度基金还是以主动减仓为主、被动减仓为辅。325支基金中，增仓超过5%的基金共有22支，减仓超过5%的基金共有175支。可以看出市场目前主要的基金还是谨慎，仓位较重的银华基金净值大大落后于市场，也落后于银华自己去年的水平。

下半年的高位看到3100点，因为目前中国市场怎么走，一个是看基金的态度，另外最重要的一个是产业资本的态度。如果A股再涨到3100点以上，那么很多产业资本就会卖出手中持股的股票，就可以迅速地把市场砸下来。基金公司持有A股市场的比例将会越来越少，产业资本是A股第一大玩家，私募基金和民间聚合的资本话语权也会越来越大，这是我的观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 26 日】

科技“股动”，中级行情即将展开

2010 年 7 月 26 日星期一，中国 A 股高开震荡后继续走高，个股异常活跃，科技股相对更强。

个股观察，我们上周调研过的天龙光电走势强劲，早盘上涨超 4%，买盘踊跃，华润三九和人福医药等医药股也有不错的表现。在价值人生社区上，我们提到了万东医疗和双鹤药业的机会，也是华润的整合，值得密切关注。同样作为整合平台的华润三九，后面肯定会有相关的资产注入进来，值得大家耐心持有。



周一早盘，天津板块走势活跃，津劝业、天津松江、海泰发展、天津港、ST 磁卡、滨海能源、津滨发展等个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都相对强势，涨幅榜前列多是天津的股票。就天津的股票上涨聊一下天津，看到了最近天津大项目、大规划出台很多，想谈谈自己的想法。政府对天津的支持的确在2007年以后多太多了，但是一个城市的核心竞争力还是在人的思想是不是很放得开，靠张口要钱，只是暂时的发展。从资本市场角度讲，天津出了什么本地的牛股，对产业有很大的贡献，出了哪些可能会影响深远的上市公司呢？天津本地的国有企业上市公司为什么走出去的步伐那么慢？作为有良好工业基础的天津市，有点类似沈阳，底子厚实，但是的确不够独立，在北京边上的地位实在是尴尬。

“现在不少研究所都翻多了”，这是今早北京一个小基金的基金经理在MSN上与我的一个感叹。不过就报告来看，似乎券商们都开始变得谨慎乐观起来了，还没有到极度乐观的时候，情绪恢复变暖了。

看看农业银行和万科A，都保持微涨，趋势没有改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月27日】
“潜伏”在我们身边的热钱

大家经常会看到“热钱来了”的报道，也知道“热钱”是国际金融市场上迅速流动的短期投机性资金。在这里，我想通过一些身边事让大家真实地感受一下“潜伏”在你我身边的热钱。

今年以来，深圳的外贸商人梁先生很是开心，因为他的“钱”可以方便进入内地了。梁先生是广东人，做了十几年的贸易，大多是在大陆下订单，生产出来以后卖给全世界的客商。但他自己的公司注册地却是在英国和美国，经常打交道的银行是汇丰银行，客户支付的货款通常都是美元和欧元，所以梁先生的难题是这个货款没有办法以合理的渠道兑换成人民币让他支付给国内的工厂。自2009年春节以后，他很欣喜地发现有很多大陆的投资者要用人民币换外币去炒港股，这样，梁先生就可以把手里的外币换成人民币，轻松拿到了人民币。

当然，这样流入的热钱毕竟是少数，更多的情况是热钱通过与国内工厂做虚假订单，或者是数倍夸大订单金额，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而使工厂通过去国内银行结汇而把“热钱”引入到大陆。这些钱进来之后，通常是搏一把股票，几个月之后贸易需要时再出去。据我们观察，更大额的资金换成人民币以后，往往不会过多贪恋股市，通常只会选择定期存款，因为单单赚利息就可以赚得盆满钵满，要知道，存在银行赚的不但是利息差（高出美国太多），靠汇率也可以收获颇丰。

据我们所知，新加坡淡马锡旗下的一家机构，目前也在上海四处委托人寻找工业收租物业，他们不买住宅地产、商业地产，而选择购买工业收租物业，这些资金购买工业地产进入中国是合法的，跟 QFII 一样，都是合格的境外机构投资者。

另外，伴随首轮中美战略与经济对话的进行，包括上次美国两位华裔部长来“忽悠”中国采购美国更多的新能源设备等行为，都让我们相信，下半年更多的热钱还会可能以能源基金的形式流入。

日记解读

无论在深圳还是上海，无论合法还是打贸易擦边球，热钱都冲着高利率和人民币升值的预期，“潜伏”在各个领域。股票、工业地产、新能源投资，美丽外衣背后，一波波的泡沫鼓起的时候，都能看到热钱的影子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月27日】逼空行情，大盘或修炼“九阳真金”

2010年7月27日星期二，阴天，中国A股低开高走，逼空行情就是这样，直到多数空头认赔了。

周二上海市场涨幅榜几个股票走势都比较强劲，涨停的个股里面，华联综超是因为公告了要增发了，而三普药业是公告批复已经过了，以后就是电缆的龙头企业，被批准设立保税区的白云机场亦有大涨，但我们并不看好。从其他个股看，中国国旅、国旅联合等涨幅较大。

周二深圳市场世博股份涨停，陕天然气和国际实业涨幅居前，国际实业也是我们社区里面有股友看好的品种，券商近期集中推荐的是探路者和南宁糖业。另外，前天限售股大量解禁的仁和药业昨天继续放巨量上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

对市场继续看多，今早晨会，我们的交易员认为：“7连阳后短期有震荡了，仓位低的不用着急”，但是我们还是保持满仓，因为市场处于强势状态，再有两根阳线，来个九阳真金似乎也不是很难了。从个股看，中集集团等近期表现也较为强势。

深交所交易公开信息显示，昨天涨停的深振业的买入席位全是营业部的，卖出则有两个机构专用席位；正邦科技昨天买入的第一大席位是机构专用席位，仅买了1400多万；卖出的第一大席位也是机构专用席位，则卖出了1900多万。机构似乎还是卖出的偏多，这说明看空的还是比较多，对市场的上涨来说是好事。如果问我对市场怎么看，我认为逼空还在进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 27 日】

回调是为了走得更远

周二早盘指数受到连续多日的获利回吐影响小幅低开，银行股的低迷表示拖累大盘继续走低，在 5 日均线附近场外资金的积极入场使得指数有所企稳，此后虽然多方试图推升指数翻红，但是市场的个股跌多涨少的局面制约了市场的反弹。午盘指数小幅收低，午后指数走势波澜不惊，指数全天未能翻红也算是叫空方挽回了些许颜面。

领涨板块明显，成交量还算温和；

跌的股票没有代表性，所以带领大盘下跌也难。

这就是现在的市场，可能面临调整，因为成交量有所萎缩，但大趋势还是很好的。

上午有人和我讨论了东莞控股和东莞证券等公司，他认为东莞证券和广发证券为广东仅有的两家 A 级券商，东莞证券成为东莞上市后备企业，准备接受上市辅导。是不是应该关注这些机会？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

下面是我的观点：你说的这些都是市场上所有参与者都知道的公开信息，依靠任何不用分析的公开信息，能获得超额收益吗？

券商IPO可能没有那么快，东方证券，西部证券，好多券商都在等着，规模还不小的齐鲁证券、山西证券也惦记着上市，估计券商再要IPO也不是一时半会的事情了。目前市场的券商股的估值已经比较低，要发行高价肯定比较难了，华泰证券套了多少机构和散户，华泰证券的发行，只有承销商赚钱了，其他参与的多是套牢。

其实在投资过程中，当期的利润和报表等这些都是一个参考，现在网络信息如此发达，当你看到某个信息的时候，可能已经全世界都知道了。私密的信息只可能在某几个少数人的脑子里，只要从嘴里说出去，网上很快就满天飞了。

所以我们要学会用商业逻辑来分析一个团队或领导者能否创造出市场所意想不到的商业价值，才是寻找价值的价值投资方向所在。

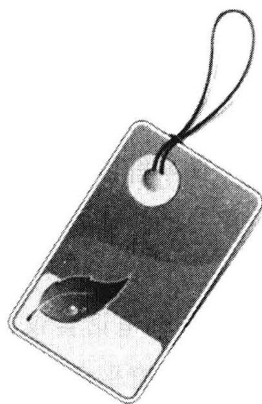
昨天一个股友赞扬说："我一直都很留意你，你和其他的分析师不同，你注重实地考察，而有些分析师只是理论上的东西，市场有他的运行规律，但都是与实地相结合的。"

对于个人投资者，我建议把身边的公司，或者有上市公司资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司了解好，在这些里面选择好标的长期持有。不建议跟风炒作，除非跟风的是股市的老油条和职业投资人，否则五次赚的钱，在一次亏损中就葬送了。因为多数人做短线是没有好的操作纪律的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 28 日】

过 2589 点，周三市场将现大阳线

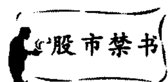
2010 年 7 月 28 日星期三，中国 A 股低开后震荡盘整。个股走势活跃，看目前市场参与者这个活跃程度，我认为今天要出大阳线。

上海市场西水股份、鼎盛天工、三普药业、航天长峰等个股涨停，从昨天航天长峰的交易公开信息，可以看到，机构在出，大户在进，这种事情已经不是第一次发生了。前面中联重科第一个涨停出的全部是机构，应该说很多基金目前的水平和散户已经越来越接近了，对于真正安全的，有实际变动的公司反而不敢卖。

这对市场来说是个好消息，证明看空的机构的确多，空头多，这是为未来新的多头储备转换力量，所以据此我们判断，近期大阳肯定会出现几次，今天盘中也会出现。

最近和诺安基金研究员聊了深圳本地一家公司怡亚通，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我谈了谈自己的观点："可能是市场看好供应链管理，把自有资金给供应商垫款，做一些资金管理，一些年轻的研究员认为这是很好的商业模式。但是我觉得怡亚通的风险还是在管理，客户的货是在他手里，风险不大，但是资金的周转如果弄大了是个大问题，贸易萎缩也是个问题。也不能单纯地看商业模式的创新，给太高的估值，市场短炒，怎么都是由头。这样的价格买这样一家公司，我傻了才干。"

昨天下午高盛高华的马宁组织了关于政府平台贷款的一个电话会议，财富同道股友群的股友参加了一下，马宁针对报道的23%的政府平台贷款为高风险贷款做了解释，其中大部分为政府公益性贷款，占23%的高风险贷款大头，并且风险可控，政府大部分还是认账的，有还款意愿。对于报道的23%的高风险贷款，没有太大的风险，并且中央四部委也下发了关于清理地方政府融资平台细则，督促地方政府进行认账、偿还，还要控制新增地方的融资贷款的增长。整体来说，认为地方融资平台贷款风险是可控的、安全的。



日记解读

目前A股银行板块估值我认为相对合理，比较便宜，对银行板块要有耐心。在A股银行中，比较看好兴业银行、北京银行、上海浦东、招商银行，大银行可以关注。

高华证券组织的关于地方融资平台贷款质量分析电话会议我也参加了，马宁的观点基本和我们判断差不多，现在看想赖账的，或者彻底还不起的比例还是比较低。华尔街日报和彭博社的观点可能有些激进，上周六出版的《经济观察报》也提到了湖北省襄樊（经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国务院批复同意，现已更名为湖北省襄阳市）建投的“命门”，这也折射出的确存在风险，中国银行背后是国家信誉，财政收入将来有能力来补充这块缺口。

对这块，我想不需要太多担心了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 07 月 28 日】
趋势没有形成前要顺势而为

2010 年 7 月 28 日星期三，周三下午市场预测的很准确，上午十点发文章的时候，我就明确指出，今天就是大阳线，的确可以称为是大阳了。上涨的股票有点意思，金地集团一度也想冲击涨停的样子。

海油工程号称因为大连重新安装设备等受益，但是就我们了解，这些工程与海油并没有什么关系；三普药业虽然变身电缆股了，但是很多人把它当做医药炒起来，也涨停。

周期性的品种，水泥、钢铁、氨纶、化工这些全部在动，这里面可能有一些游资，但是可以确认的是地产、家电、银行都是基金搞的。

深圳本地股实在是太神了，深物业、深鸿基、深深房 A、深振业 A 等悉数涨停，结果下午有朋友问我：“是不是城市更新又有新动作了？深圳本地股涨得很好啊。”其实城市更新倒没有什么，可以解释的就是昨天深圳蛇口出现了龙吸水，今天深圳本地股暴涨，有点阴谋论的意思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日记解读

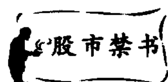
前海概念的股票，招商地产等全部大涨。龙吸水正是发生在蛇口，和前海是一体的，资本市场上总是会有种种巧合。

下午我们群里面在讨论的时候，一个操盘手说："600583 想到了，但打破脑袋想不到 000006 深振业会有人举牌。"作为深圳的操盘手，错过了深圳本地股，懊恼的情绪可想而知。

不过提示一下，中集集团也是前海曼哈顿的大地主。

内河航运规划，国家将打造重庆、武汉为龙头的内河航运中心，预计投资 1600 亿元。这则消息刺激了长航凤凰等个股出现了较多的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【2010 年 07 月 29 日】

技术回调，下午市场或再创新高

2010 年 7 月 29 日星期四，中国 A 股高开低走，按照昨天博客上说过的、计划的，实际也操作了。操作依据有三个：

第一，今天第一个小时量偏大了；

第二，上海没有一个股票涨停说明有问题；

第三，指数下午还会拉回来的。

从个股看，焦作万方等个股走强，不过现在铝业股票的确不如 2009 年的时候疯狂，当时几个铝业的股票随便就连续拉几根大阳线，市场连续上涨以后，可能有些股票动力不足了，需要歇歇脚了。



趋势上，我判断最近银行股的大涨，对应的是大盘末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来也要持续上涨了，毕竟目前银行股还处于低位。农业银行在香港不断被外资基金增持的消息有效地刺激了A股农行和其他银行股的走强。如果银行股是大盘上涨的源动力，那么地产则是市场大涨的助推器，上周末有香港的券商传闻国内证监会允许房地产上市公司再融资，给了国内地产股做多的动力，加上最近诸多券商调研数据显示，地产调控并没有想的那么严重，也给了机构重新买入前期跌幅较大地产股的动力。

地产复苏的连锁效应很明显，上下游的建材、水泥、钢铁、装饰又重新被资金所吸引了，这也给了市场足够的炒作题材。

振业的事情，让深圳国资委面子上有点过不去，所以我们推断深圳国资委未来可能为加强对深天健的扶持，增强对该公司的控股权和控制力。所以说，深天健值得短期关注，这种短期投机是基于对深圳国资委动向的推测，存在风险与不确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年07月30日】

举牌概念未来将横扫A股

周五什么股票在涨？上海市场没有涨停的，东方金钰和兰州民百，一个是看玉石涨价，一个是资产置换。

深圳市场有什么？深圳市场值得研究了，有两个股票，一是沙河股份，尾盘冲击涨停；另外一个是深天健，在价值人生社区里面我们一直在点评和推荐，为什么在涨？

因为深振业“恶意收购”事件可能引发深圳国资系统对上市公司控股权的反思，目前深圳国资委旗下三个地产公司只剩下深天健还“完好”（深长城常年面临大股东和二股东的控制权之争，公司发展无法推进；深振业短期面临恶意收购，国资系统有想法也无法落实），未来可能为进一步加强对深天健的扶持，增强对该公司的控股权和控制力。深振业这样国资委控制的公司都面临这个问题，会不会引起“国”与“民”大股东的争夺战？搞笑一点说，这是一个社会主义向资本主义转化的必然阶段，可能引起全国好多公司都面临这个问题。市场资金在窥视这个机会。我们的股票到底是姓“社”还是姓“资”？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

今天联合出一个策略报告，叫做谁是下一个“秋香”，可能会把举牌这个概念彻底炒起来。从这两年联合的风格来看，基本是谣言和概念的集散地，很善于造概念。报告里面这样写，从行业上来看，在“举牌”事件发生之后，配置有色、交通运输和食品饮料行业的股票有较好表现，而轻工制造、纺织服装和化工行业的股票表现较差。个人“举牌”、通过大宗交易“举牌”和股权较为分散的被“举牌”公司的股价有明显的累计超额收益。联合的报告还建议投资者在上市公司被首次“举牌”的时候择时参与，以获取最大化的超额收益率。随着上市公司被“举牌”次数的增加，获取超额收益率的边际效用递减。我们可以找还没有被举牌，或者可能被举牌的，如沙河股份、深鸿基、新大洲A等的确存在机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010年08月02日】

成交不足，市场热在送股填权

2010年8月2日星期一，晴，深圳暴热。A股早盘沪指小幅低开，深成指小幅高开，开盘后两市权重股表现低迷，两市个股全线反弹，带动股指走高，下午开盘后，两市小幅冲高后回落，但仍维持高位震荡，今日两市再创反弹新高，中国A股低开高走，热点纷呈。

上海市场强生控股、三友化工涨停，腾达建设、有研硅股等公司涨幅居前，上海家化和业绩好于预期的博瑞传播也有不错的表现，虽然没有形成太多板块效应，但是市场相对较强，有好消息的公司走势都比较好。

深圳市场涨停个股较多，三环股份、安泰科技、北化股份等，昨晚我们刚讨论过的壹桥苗业也出现了涨停，同样的东方海洋、獐子岛等都有超过3%的上涨，这些都是典型的基金增仓品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日记解读

前半个小时的成交量不是很足，所以市场走势偏软，但是我们可以观察到，这个周末出炉的半年报，基本上以业绩增长为主，很多公司比与预计的都要好一些。随着保障房建设的推进，无论是研究人员，还是一线地产商，都开始对地产更加乐观起来了。这对市场是个刺激，地产上下游都有反应，房租的高涨，也催生了世联地产周一的冲击涨停。

中信本周的策略提出从估值修复向结构分化过渡。中信证券对当前行业选择的逻辑是：在继续推荐银行、保险和地产的主线下，关注前期涨幅较小、估值仍然具备吸引力、业绩可能超预期、有主题支撑的行业和板块，如农业、航空、水泥、工程机械等，重点推荐公司：保利地产、兴业银行、中国太保、浙江龙盛、航民股份、登海种业、中国国航、三一重工、一汽富维、格力电器、康芝药业、轴研科技。

我们依旧看好中期趋势，目前这个点位，调整一下又如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2010 年 08 月 24 日】
看电影与买股票

本周，除了南京爆炸案和牡丹江化工品泄露事件，最受关注的要数《唐山大地震了》了。大打悲情牌的《唐山大地震》有点儿假，至少在我看来是这样，因为电影中出现了宝马车、KAPPA 这些三十多年前的中国应该少之又少的物品，让人看的时候多少有点不舒服。

电影的好坏我们暂不评述，股票才是我们关心的。最近，因为这部电影而推荐华谊兄弟股票的研究员不在少数，比如国金证券就发布了“《唐山大地震》将拉开华谊季报大幕”的报告，这的确让我吃了一惊！散户们容易情绪化，这很正常，但研究员也根据一部电影的票房决定买还是卖，就有些偏激了，票房顶多只能算一个参考指标。

那么，华谊有没有赚到钱？答案是肯定的，但真正赚多少我们得看三季度或者年底报告。不过，从投资安全的角度上看，华谊这样的公司确实有很多优势。第一，政府相关部门（指中影以及中宣部）的支持，可以保证票房不会出大格。可以看到，华谊的片子可以很轻松地上新闻联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

播之类的节目；第二，院线方面给予档期的保护，比如《唐山大地震》的档期内，三周没有重量级片子跟他们血拼；第三，华谊兄弟率先上市，充裕的资金使得他们从容地把众多明星揽至名下，其他电影公司再想用这些明星的时候，需要从华谊“借”人，对明星的占有权可能算是电影行业的一个壁垒。

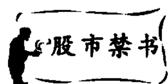


日记解读

在这里强调一下，在中国股市中，公司赚钱与股票赚钱向来是两码事，具体例子可以参考众所周知的中国石油，它向来都是会赚钱的好公司。

更何况，中国电影行业还有两处致命伤：第一是院线偷瞒报票房的问题。院线类似银行，电影好比基金——基金做得再好，如果银行不代销，也卖不了多少。院线在中国的强势地位，正在逐步显现，大片在电影院排期的时候都需要和院线做好足够的沟通。这是个比较大的问题，也就是说电影市场火，票房看起来好，但是实际上到了电影公司手里，并不是真正赚到那么多钱。第二，是电影公司的盈利模式过于简单，仅靠票房一条腿走路。而在国外成熟的电影市场，票房只是收入的小头，比如我们所熟知的迪斯尼动画片《狮子王》，前期投资4500万美元，斩获了7.8亿美元的票房，但它的衍生品收入却高达20亿美元，与《狮子王》一样成功的还有《玩具总动员》的系列玩具，十年时间内也是数十亿美元的收入。而在我国，即使是华谊兄弟的片子，音像版权都不如十年前的一个小片子，下游产业更是不见踪迹。这就是中国目前电影行业的困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特的投资方法简单而独特，股票的历史价格波动对他来说毫无意义，他最喜欢见到的是股票市场下滑使得他的目标公司进入他所谓的“安全空间”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

入行以来经历了2004到2005的极度熊市，又经历了2006到2007永远不会再现的疯牛，赚到过大钱，也在港股上栽过大跟头，很是值得反思反思。这三年写了几十万字的博客。现在回头看看，当时一些观点有的很幼稚，有的很愚蠢，也有一些比较前瞻。思考自己的思想是投资成长必要的路径，关于投资经典著作已经阅读上百本，实际投资中，两年不交易一次股票，还是对心性有很好的磨炼。

写书是有益的尝试，思考自己的思想，是最需要下决心的，从事证券投资的人士们谁都不愿意揭开过往的伤疤，都喜欢回顾自己最成功的投资。我走到了前台，与大家讲述成功投资的故事，和背后诸位前辈们的谦虚与承让有很大的关系。中国自古就有“小隐隐于野，大隐隐于市”的说法。隐居在古代是对功名的看透，在我的身后，有为我人生旅途指点迷津，度我前进的“上师”，有隐于股市这个市场的寂寞高手，有传统金融学训练出来的基金券商从业人士，都对我的思想和研究给予了很多帮助。他们都是真正的隐士，我愿意站出来，除了记录投资路上自己的恐惧、贪婪、犹豫、踯躅、乐观、悲观的情绪，更多时候，也许说当前的政治制度与社会现象，快意恩仇本来就是有志青年当为之事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机很可爱

马克·吐温说过一句名言：一个人的一生在两种情况下不应该投机，当他输不起的时候，当他输得起的时候。

一百年前，曾祖父在山东开布店的时候，可能没有想到自己的曾孙变成了花钱买股票的主，曾祖父留给我唯一的念想就是蓝色本子上，毛笔小楷字记的账。看得出来，曾祖父就是个小生意人，倒布倒卖布的，曾祖父还没有被光荣地抄家就落败了。祖父的梦想是让我去做个“洋买办”，外语好，帮外国人打理生意，这让人很是奇怪，老爷子这辈子没有出过山东，更没有留洋，地道的农村小商贩能给出孙子这样一个职业规划，至今我也没有想明白。祖父精明有余，慎言谨行，赚小钱却心安理得，从祖父身上学到很多民间的商业智慧。爸爸的职业是人民教师，倒不像我祖父那样投机倒把，但是做教师始终没有小贩那么赚钱，爸爸后来才发现这个道理，他最初希望我能做个记者或者去做买卖，新闻记者没有混上，买卖倒是做了，这个买卖很简单，全中国有一亿人的职业跟我一样，都是股民，为了表示对自己和其他股民的尊重，在各种场合我都改“股民”为“投资者”，无论是写文章，还是接受采访，都不愿意轻易地说股民、小散这些词。因为我自己就是从一个小小的散户成长起来的，是这个时代和兄弟圈子造就了我从一个小散户成长为机构投资者。

资本市场的基石是上市公司的质量，资本市场长期向上的力量是投资者。“股民”这个词在中国经常代表悲惨与弱小，但恰恰是中小投资者构成了中国最庞大的投资者队伍。

如何让个人投资者在赚钱效应很差的中国资本市场上有所斩获，是我读书之余想得比较多的事情，几年来的投资日记，投资日记身后的反思，都保留当时思想的原汁原味。不能反思自己的人必定是失败的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史的悲剧在于历史真相被掩盖，甚至被扭曲；投资的悲剧在于终生的投机而无善终，烟花很绚烂，股票瞬间涨跌更容易让人迷醉，殊不知，股票和人都是有性格的。长久投资几家卓越的上市公司，伴随它们成长，度过劫难，如同你结交了处于上升阶段的朋友，一路上多是互相的激励与进步。

资本市场上机构投资者和小投资者投机盛行之基础是我所处这个社会是人治的社会，自然缺乏对人性和规则的尊重，短视与投机都不可避免地受到人治这个传统文化中糟粕的影响，信消息，迷权威。岂不知这的确构成了我们在商业化时代全球竞争最难逾越的障碍——人治思想与现代商业规则是格格不入的。

我有生之年的最大梦想就是改变这种人治的观念，让最简单的价值投资和最本分的商人成为社会尊重而不是耻笑的对象，只有这样，我才可以成为最伟大的投资家，说着说着就说大了。

好吧，炒你的股，别看政治了。

祝你投资好运！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国百佳图书出版单位
百佳
中华人民共和国新闻出版总署评定

股市

★本书预告：辛苦赚到的钱，为什么总是在市场中打了水漂。

★本书忠告：热闹时跳高、冷清时抄底，耐心等待、捕捉机会、掌握市场规律。

★本书提醒：专家的观点不可全信，切记在该出手时就出手。

★本书公告：财富只属于愿意了解每一个赚钱领域和方法的人。

ISBN 978-7-5119-0417-1
9 787511 904171 >

定价：35.00元